

Prospekt *

BlackRock Global Funds

Zastrzeżenie

Niniejszy Prospekt zawiera informacje także o tych Funduszach BlackRock Global Funds, których tytuły uczestnictwa nie będą zbywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Dotyczy to następujących Funduszy BlackRock Global Funds objętych niniejszym Prospektem:

- ▶ Asian Growth Leaders Fund;
- ▶ Asian High Yield Bond Fund;
- ▶ Asian Multi-Asset Income Fund;
- ▶ China A-Share Fund;
- ▶ China Flexible Equity Fund;
- ▶ Circular Economy Fund;
- ▶ Dynamic High Income Fund;
- ▶ Emerging Markets Corporate Bond Fund;
- ▶ ESG Emerging Markets Blended Bond Fund;
- ▶ ESG Emerging Markets Bond Fund;
- ▶ ESG Emerging Markets Corporate Bond Fund;
- ▶ ESG Emerging Markets Local Currency Bond Fund;
- ▶ European High Yield Bond Fund;
- ▶ FinTech Fund;
- ▶ Future Of Transport Fund;
- ▶ Global Conservative Income Fund;
- ▶ Next Generation Technology Fund;
- ▶ Nutrition Fund;
- ▶ Strategic Global Bond Fund;
- ▶ Sustainable Energy Fund;
- ▶ Swiss Small & MidCap Opportunities Fund;
- ▶ Systematic China A-Share Opportunities Fund;
- ▶ Systematic Global Equity High Income Fund;
- ▶ Systematic Global SmallCap Fund;
- ▶ US Dollar Bond Fund; oraz
- ▶ World Real Estate Securities Fund.

W związku z powyższym, w stosunku do wymienionych powyżej Funduszy BlackRock Global Funds nie zostały złożone zawiadomienia do Komisji Nadzoru Finansowego dotyczące zamiaru zbywania tytułów uczestnictwa tych funduszy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o których mowa w art. 253 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, ze zm., a jednostki uczestnictwa w tych Funduszach nie będą zbywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej bez uzyskania odpowiedniego zezwolenia.

* Postanowienia niniejszego Prospektu są ważne tylko w powiązaniu z treścią Dodatku I z dnia 23 maja 2022 r. N40533U-2920662-1/774

Ta strona została celowo pozostawiona pusta

| | |
|---|-----|
| Podstawowe informacje o BlackRock Global Funds | 2 |
| Ważna informacja | 5 |
| Dystrybucja | 5 |
| Zarząd i administracja | 7 |
| Zapytania | 7 |
| Zarząd | 8 |
| Definicje | 9 |
| Zarządzanie inwestycjami Funduszy | 14 |
| Czynniki ryzyka | 16 |
| Ryzyko specyficzne | 26 |
| Polityka przeciwdziałania generowaniu nadmiernej ilości transakcji | 50 |
| Cele inwestycyjne i polityka inwestycyjna | 51 |
| Klasy i rodzaje Tytułów Uczestnictwa | 151 |
| Operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszy | 154 |
| Ceny Tytułów Uczestnictwa | 155 |
| Zapisy na Tytuły Uczestnictwa | 155 |
| Umarzanie Tytułów Uczestnictwa | 157 |
| Konwersja Tytułów Uczestnictwa | 158 |
| Ustalanie kwoty dywidendy | 162 |
| Prowizje, opłaty i koszty | 165 |
| Opodatkowanie | 167 |
| Zgromadzenia posiadaczy Tytułów Uczestnictwa i sprawozdawczość | 171 |
| Załącznik A - Uprawnienia i ograniczenia w zakresie dokonywania inwestycji i zaciągania zadłużenia | 172 |
| Załącznik B - Streszczenie niektórych postanowień Statutu Spółki i stosowanych przez nią zasad | 185 |
| Załącznik C - Dodatkowe informacje | 194 |
| Załącznik D - Zezwolenia i zgłoszenia dotyczące sprzedaży Tytułów Uczestnictwa w poszczególnych krajach | 203 |
| Załącznik E - Zestawienie opłat i kosztów | 212 |
| Załącznik F - Lista podmiotów, którym zlecono świadczenie usług przechowywania aktywów | 230 |
| Załącznik G - Ujawnienia w zakresie transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych | 232 |
| Procedura składania zapisów i instrukcje dotyczące zapłaty – podsumowanie | 238 |
| Załącznik H - Informacje ujawniane zgodnie z wymogami Rozporządzenia SFDR przed zawarciem umowy | 239 |
| Dodatek Pierwszy Z dnia 23 maja 2023 r. do Prospektu z dnia 29 grudnia 2022 r. | 727 |

Podstawowe informacje o BlackRock Global Funds

Struktura

BlackRock Global Funds („Spółka”) jest publiczną spółką z ograniczoną odpowiedzialnością (*société anonyme*), zawiązaną na podstawie prawa Wielkiego Księstwa Luksemburga jako otwarta spółka inwestycyjna o zmiennym kapitale (*société d'investissement à capital variable*). Spółka została utworzona 14 czerwca 1962 r. i została wpisana do luksemburskiego Rejestru Handlowego i Rejestru Spółek pod nr B 6317. Spółka posiada zezwolenie luksemburskiej Komisji Nadzoru Sektora Finansowego (Commission de Surveillance du Secteur Financier, „CSSF”) na prowadzenie działalności instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe na podstawie przepisów Części I Ustawy z 17 grudnia 2010 r., z późniejszymi zmianami, oraz, w przypadku niektórych jej Funduszy, na podstawie Przepisów MMF, a także podlega nadzorowi zgodnie z powyższymi przepisami, odpowiednio. Wydanie przez CSSF zezwolenia nie oznacza, że Spółka została zatwierdzona przez CSSF lub jest objęta gwarancją CSSF. CSSF nie ponosi też odpowiedzialności za treść niniejszego Prospektu. Zezwolenie na prowadzenie działalności przez Spółkę nie stanowi żadnej gwarancji odnośnie do wyników Spółki, a CSSF nie ponosi odpowiedzialności za wyniki Spółki lub niewypełnienie przez nią zobowiązań.

Statut Spółki („Statut”) został złożony w luksemburskim Rejestrze Handlowym i Rejestrze Spółek. Statut był kilkakrotnie zmieniany. Ostatnie zmiany zostały wprowadzone 4 lutego 2019 r. i opublikowane w dzienniku *Recueil Electronique des Sociétés et Associations* („RESA”) w dniu 25 lutego 2019 r.

Spółka ma strukturę funduszu z wydzielonymi subfunduszami, w skład którego wchodzi odrębne subfundusze z odrębną odpowiedzialnością. Odpowiedzialność każdego z subfunduszy jest odrębna od odpowiedzialności innych subfunduszy, a Spółka jako całość nie ponosi wobec osób trzecich odpowiedzialności za zobowiązania poszczególnych subfunduszy. Każdy z subfunduszy stanowi oddzielny portfel inwestycyjny utrzymywany i inwestowany zgodnie z celami inwestycyjnymi właściwymi dla danego subfunduszu, określonymi w niniejszym Prospekcie. Dyrektorzy oferują odrębne Klasy Tytułów Uczestnictwa, reprezentujące udziały w subfunduszu, na podstawie informacji zawartych w niniejszym Prospekcie oraz dokumentach, o których mowa w niniejszym Prospekcie i które są uznawane za integralną część niniejszego Prospektu.

Zarządzanie

Spółką zarządza BlackRock (Luxembourg) S.A., publiczna spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (*société anonyme*), zawiązana w 1988 r. i zarejestrowana pod nr B 27689. Spółka Zarządzająca posiada zezwolenie CSSF na prowadzenie działalności i spraw Spółki na podstawie przepisów rozdziału 15 Ustawy z 2010 r.

Wybór Funduszy

Na dzień publikacji niniejszego Prospektu inwestorzy mają możliwość dokonania wyboru spośród następujących Funduszy BlackRock Global Funds:

| Fundusz | Waluta bazowa | Fundusz obligacyjny/ akcyjny lub mieszany | Krótkoterminowy Fundusz rynku pieniężnego o zmiennej wartości aktywów netto |
|---|---------------|--|---|
| 1. Asia Pacific Equity Income Fund | USD | A | |
| 2. Asian Dragon Fund | USD | A | |
| 3. Asian Growth Leaders Fund | USD | A | |
| 4. Asian High Yield Bond Fund | USD | O | |
| 5. Asian Multi-Asset Income Fund | USD | M | |
| 6. Asian Sustainable Equity Fund | USD | A | |
| 7. Asian Tiger Bond Fund | USD | O | |
| 8. China Bond Fund | RMB | O | |
| 9. China Flexible Equity Fund | USD | A | |
| 10. China Fund | USD | A | |
| 11. China Impact Fund | USD | A | |
| 12. China Innovation Fund | USD | A | |
| 13. China Onshore Bond Fund* | RMB | O | |
| 14. Circular Economy Fund | USD | A | |
| 15. Climate Action Equity Fund | USD | A | |
| 16. Climate Action Multi-Asset Fund | EUR | M | |
| 17. Climate Global Corporate Bond Fund | USD | O | |
| 18. Continental European Flexible Fund | EUR | A | |
| 19. Developed Markets Sustainable Equity Fund | USD | A | |
| 20. Dynamic High Income Fund | USD | M | |
| 21. Emerging Europe Fund | EUR | A | |
| 22. Emerging Markets Bond Fund | USD | O | |
| 23. Emerging Markets Corporate Bond Fund | USD | O | |
| 24. Emerging Markets Equity Income Fund | USD | A | |
| 25. Emerging Markets Fund | USD | A | |

| Fundusz | Waluta bazowa | Fundusz obligacyjny/ akcyjny lub mieszany | Krótkoterminowy Fundusz rynku pieniężnego o zmiennej wartości aktywów netto |
|--|---------------|--|---|
| 26. Emerging Markets Impact Bond Fund | USD | O | |
| 27. Emerging Markets Local Currency Bond Fund | USD | O | |
| 28. Emerging Markets Sustainable Equity Fund | USD | A | |
| 29. ESG Flex Choice Cautious Fund | USD | F | |
| 30. ESG Flex Choice Growth Fund | USD | F | |
| 31. ESG Flex Choice Moderate Fund | USD | F | |
| 32. ESG Global Conservative Income Fund | EUR | M | |
| 33. ESG Global Multi-Asset Income Fund* | USD | M | |
| 34. ESG Multi-Asset Fund | EUR | M | |
| 35. ESG Systematic Multi Allocation Credit Fund | USD | O | |
| 36. Euro Bond Fund | EUR | O | |
| 37. Euro Corporate Bond Fund | EUR | O | |
| 38. Euro Reserve Fund | EUR | | MMF |
| 39. Euro Short Duration Bond Fund | EUR | O | |
| 40. Euro-Markets Fund | EUR | A | |
| 41. European Equity Income Fund | EUR | A | |
| 42. European Focus Fund | EUR | A | |
| 43. European Fund | EUR | A | |
| 44. European High Yield Bond Fund | EUR | O | |
| 45. European Special Situations Fund | EUR | A | |
| 46. European Sustainable Equity Fund | EUR | A | |
| 47. European Value Fund | EUR | A | |
| 48. FinTech Fund | USD | A | |
| 49. Fixed Income Global Opportunities Fund | USD | O | |
| 50. Future Consumer Fund | USD | A | |
| 51. Future Of Transport Fund | USD | A | |
| 52. Global Allocation Fund | USD | M | |
| 53. Global Corporate Bond Fund | USD | O | |
| 54. Global Dynamic Equity Fund | USD | A | |
| 55. Global Equity Income Fund | USD | A | |
| 56. Global Government Bond Fund | USD | O | |
| 57. Global High Yield Bond Fund | USD | O | |
| 58. Global Inflation Linked Bond Fund | USD | O | |
| 59. Global Long-Horizon Equity Fund | USD | A | |
| 60. Global Multi-Asset Income Fund | USD | M | |
| 61. Impact Bond Fund | EUR | O | |
| 62. India Fund | USD | A | |
| 63. Japan Flexible Equity Fund | Yen | A | |
| 64. Japan Small & MidCap Opportunities Fund | Yen | A | |
| 65. Latin American Fund | USD | A | |
| 66. Multi -Theme Equity Fund | USD | F | |
| 67. Natural Resources Growth & Income Fund | USD | A | |
| 68. Next Generation Health Care Fund | USD | A | |
| 69. Next Generation Technology Fund | USD | A | |
| 70. Nutrition Fund | USD | A | |
| 71. Sustainable Asian Bond Fund | USD | O | |
| 72. Sustainable Emerging Markets Blended Bond Fund | USD | O | |
| 73. Sustainable Emerging Markets Bond Fund | USD | O | |

| Fundusz | Waluta bazowa | Fundusz obligacyjny/ akcyjny lub mieszany | Krótkoterminowy Fundusz rynku pieniężnego o zmiennej wartości aktywów netto |
|---|---------------|--|---|
| 74. Sustainable Emerging Markets Corporate Bond Fund | USD | O | |
| 75. Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond Fund | USD | O | |
| 76. Sustainable Energy Fund | USD | A | |
| 77. Sustainable Fixed Income Global Opportunities Fund | EUR | O | |
| 78. Sustainable Global Allocation Fund | USD | M | |
| 79. Sustainable Global Bond Income Fund | USD | O | |
| 80. Sustainable Global Infrastructure Fund | USD | A | |
| 81. Sustainable World Bond Fund | USD | O | |
| 82. Swiss Small & MidCap Opportunities Fund | CHF | A | |
| 83. Systematic China A-Share Opportunities Fund | USD | A | |
| 84. Systematic Global Equity High Income Fund | USD | A | |
| 85. Systematic Global Sustainable Income & Growth Fund | USD | M | |
| 86. Systematic Sustainable Global SmallCap Fund | USD | A | |
| 87. United Kingdom Fund | GBP | A | |
| 88. US Basic Value Fund | USD | A | |
| 89. US Dollar Bond Fund | USD | O | |
| 90. US Dollar High Yield Bond Fund | USD | O | |
| 91. US Dollar Reserve Fund | USD | | MMF |
| 92. US Dollar Short Duration Bond Fund | USD | O | |
| 93. US Flexible Equity Fund | USD | A | |
| 94. US Government Mortgage Impact Fund | USD | A | |
| 95. US Growth Fund | USD | A | |
| 96. US Mid-Cap Value Fund | USD | A | |
| 97. US Sustainable Equity Fund | USD | A | |
| 98. World Energy Fund | USD | A | |
| 99. World Financials Fund | USD | A | |
| 100. World Gold Fund | USD | A | |
| 101. World Healthscience Fund | USD | A | |
| 102. World Mining Fund | USD | A | |
| 103. World Real Estate Securities Fund | USD | A | |
| 104. World Technology Fund | USD | A | |

O Fundusz obligacyjny

A Fundusz akcyjny

F Fundusz Funduszy

M Fundusz mieszany

MMF Krótkoterminowy Fundusz rynku pieniężnego o zmiennej wartości aktywów netto (Short Term VNAV Money Market Fund)

Listę Walut Operacji, Klas Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem, Dywidendowych i Niedywidendowych Klas Tytułów Uczestnictwa oraz Klas Tytułów Uczestnictwa, w odniesieniu do których Fundusz uzyskał status Funduszu Przekazującego Raporty o Zysku, można uzyskać w siedzibie Spółki oraz w lokalnym zespole ds. Obsługi Inwestorów.

* Brak możliwości składania zapisów na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu. Fundusz może rozpocząć działalność według uznania Dyrektorów. Potwierdzenie terminów udostępnienia nowych Funduszy będzie można uzyskać od lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów. Wszelkie zawarte w niniejszym Prospekcie postanowienia dotyczące danego Funduszu są wiążące od daty rozpoczęcia działalności tego Funduszu.

WAŻNA INFORMACJA

W razie jakichkolwiek wątpliwości co do treści niniejszego Prospektu lub też co do tego, czy inwestycja w Spółkę jest dla Państwa odpowiednia, należy skontaktować się z własnym maklerem, prawnikiem, księgowym, osobą odpowiedzialną za kontakty z klientami lub innym profesjonalnym doradcą.

Za informacje zawarte w niniejszym dokumencie odpowiedzialni są Dyrektorzy Spółki, których nazwiska wymieniono w części „Zarząd”, oraz dyrektorzy Spółki Zarządzającej. Według informacji posiadanych przez Dyrektorów oraz Dyrektorów Spółki Zarządzającej i zgodnie z ich wiedzą, informacje zawarte w niniejszym dokumencie są pod każdym istotnym względem zgodne ze stanem faktycznym i nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich zgodność ze stanem faktycznym (Dyrektorzy dołożyli wszelkich starań, aby upewnić się, że tak istotnie jest). Dyrektorzy oraz Dyrektorzy Spółki Zarządzającej ponoszą odpowiedzialność za zgodność podanych informacji ze stanem faktycznym.

Niniejszy Prospekt został przygotowany wyłącznie na potrzeby oceny inwestycji w Tytuły Uczestnictwa Funduszy i jest przekazywany inwestorom w tym celu. Inwestycja w Tytuły Uczestnictwa Funduszy jest odpowiednia tylko dla inwestorów zainteresowanych długoterminowym wzrostem wartości zainwestowanego kapitału (z wyjątkiem funduszy Reserve Funds, które mogą nie być odpowiednie dla inwestorów zainteresowanych długoterminowym wzrostem wartości zainwestowanego kapitału), którzy rozumieją ryzyko, jakie wiąże się z inwestycją w Spółkę, w tym ryzyko utraty całości zainwestowanych środków.

Rozważając inwestycję w Spółkę, inwestorzy powinni także uwzględnić następujące fakty:

- ▶ **Niektóre informacje zawarte w niniejszym Prospekcie, w dokumentach, o których mowa w niniejszym Prospekcie, oraz w broszurach wydawanych przez Spółkę jako zastępcze dokumenty ofertowe, stanowią stwierdzenia dotyczące przyszłości, które charakteryzuje użycie wyrażen dotyczących przyszłości takich, jak np. „założenie”, „może”, „powinien”, „dążyć”, „oczekiwać”, „spodziewać się”, „szacować”, „zamierzać”, „kontynuować”, „uważać”, „zakładać” czy „sądzić”, a także ich przeczeń i innych form, jak również podobnych wyrażen. Informacje te dotyczą m.in. prognozowanych lub zakładanych stóp zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Spółkę. Ze stwierdzeniami dotyczącymi przyszłości z natury rzeczy wiąże się istotne ryzyko ekonomiczne i rynkowe, a także inne rodzaje ryzyka i czynniki niepewności, a zatem rzeczywisty rozwój sytuacji i wyniki bądź faktyczne wyniki Spółki mogą istotnie odbiegać od sytuacji i wyników będących przedmiotem takich stwierdzeń dotyczących przyszłości; oraz**
- ▶ **Żadne z informacji zawartych w niniejszym Prospekcie nie powinny być traktowane jako porada prawna, podatkowa, regulacyjna, finansowa, rachunkowa czy inwestycyjna.**

Zapisy na Tytuły Uczestnictwa powinny być składane/decyzje o złożeniu zapisu na Tytuły Uczestnictwa powinny być podejmowane na podstawie informacji zawartych w niniejszym Prospekcie, wydawanym przez Spółkę, jak również informacji zawartych w ostatnio opublikowanym

raporcie rocznym Spółki zawierającym sprawozdania finansowe lub raporcie półrocznym Spółki zawierającym sprawozdania finansowe (w zależności od tego, który jest nowszy). Raporty te można uzyskać w siedzibie Spółki. W razie potrzeby informacje aktualizujące dane zawarte w niniejszym Prospekcie zostaną opublikowane w raporcie Spółki zawierającym sprawozdania finansowe.

Przed złożeniem zapisu na Tytuły Uczestnictwa należy zapoznać się z pełną treścią niniejszego Prospektu oraz dokumentu KIID dla odnośnej Klasy Tytułów Uczestnictwa. Dokumenty KIID dla wszystkich dostępnych Klas Tytułów Uczestnictwa można znaleźć pod adresem: <http://kiid.blackrock.com>.

Informacje zawarte w niniejszym Prospekcie zostały przygotowane na podstawie przepisów prawa oraz praktyk obowiązujących na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu i mogą ulec dezaktualizacji w wypadku ich zmiany. Przekazanie niniejszego Prospektu ani emisja Tytułów Uczestnictwa w żadnym wypadku nie oznaczają, że po dacie sporządzenia Prospektu nie nastąpiła zmiana okoliczności wpływająca na którekolwiek z kwestii, o których mowa w niniejszym Prospekcie.

Niniejszy Prospekt może być tłumaczony na inne języki, o ile tłumaczenie zostanie przygotowane bezpośrednio na podstawie wersji angielskiej. W przypadku niespójności bądź niejasności w odniesieniu do znaczenia jakiegokolwiek słowa lub wyrażenia w tłumaczeniu, obowiązująco będzie wersja angielska, z wyjątkiem sytuacji, gdy (i tylko wówczas gdy) obowiązujące w danej jurysdykcji przepisy prawa wymagają, aby stosunki prawne pomiędzy Spółką a inwestorami w danej jurysdykcji regulowane były przez wersję Prospektu sporządzoną w języku danego kraju.

Posiadacze Tytułów Uczestnictwa Spółki będą mogli w pełni wykonywać przysługujące im prawa bezpośrednio wobec Spółki, w szczególności prawo uczestnictwa w walnych zgromadzeniach posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, wyłącznie jeżeli są osobiście zarejestrowani w rejestrze posiadaczy Tytułów Uczestnictwa Spółki. Jeżeli dany posiadacz Tytułów Uczestnictwa inwestuje w Spółkę przez pośrednika inwestującego we własnym imieniu, lecz na rzecz posiadacza Tytułów Uczestnictwa, wówczas w niektórych wypadkach taki posiadacz Tytułów Uczestnictwa może nie mieć możliwości wykonania określonych praw w Spółce. W związku z powyższym inwestorzy powinni zasięgnąć porady prawnej w zakresie możliwości wykonywania przysługujących im praw w Spółce.

Dystrybucja

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. Szczegółowe informacje na temat niektórych krajów, w których Spółka ma obecnie prawo oferować Tytuły Uczestnictwa, znajdują się w Załączniku D. Inwestorzy zainteresowani zapisem na Tytuły Uczestnictwa powinni zasięgnąć informacji co do prawnych wymogów związanych ze złożeniem zapisu na Tytuły Uczestnictwa, odnośnych przepisów kontroli dewizowej oraz podatków, obowiązujących w krajach, których są obywatelami,

rezydentami lub w których posiadają stały adres zamieszkania. Podmioty Amerykańskie nie mogą składać zapisów na Tytuły Uczestnictwa. Fundusze nie były przedmiotem rejestracji umożliwiającej ich dystrybucję w Indiach. W niektórych krajach inwestorzy mogą składać zapisy na Tytuły Uczestnictwa w ramach planów systematycznego oszczędzania. Zgodnie z prawem Luksemburga koszty opłat i prowizji związanych z planami systematycznego oszczędzania w pierwszym roku nie mogą przekroczyć jednej trzeciej kwoty wniesionej przez inwestora. Koszt opłat i prowizji nie obejmuje składek płaconych przez inwestora w przypadku planów systematycznego oszczędzania oferowanych jako część ubezpieczenia na życie lub stanowiących w całości produkt typu ubezpieczenie na życie. W celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy kontaktować się z lokalnym zespołem ds. Obsługi Inwestorów.

DANE ADRESOWE

Zarząd i administracja
Spółka Zarządzająca
BlackRock (Luxembourg) S.A.
35 A, avenue J.F. Kennedy,
L-1855 Luksemburg,
Wielkie Księstwo Luksemburga

Doradcy Inwestycyjni
BlackRock Financial Management, Inc.
Park Avenue Plaza,
55 East 52nd Street,
Nowy Jork, NY 10055,
USA

BlackRock Investment Management, LLC
100 Bellevue Parkway,
Wilmington,
Delaware 19809,
USA

BlackRock Investment Management (UK) Limited
12 Throgmorton Avenue,
Londyn EC2N 2DL,
Wielka Brytania

BlackRock (Singapore) Limited
#18-01 Twenty Anson,
20 Anson Road,
Singapur, 079912

Główny Dystrybutor
BlackRock Investment Management (UK) Limited
12 Throgmorton Avenue,
Londyn EC2N 2DL,
Wielka Brytania

Depozytariusz
The Bank of New York Mellon SA / NV, Oddział w Luksemburgu
2-4, rue Eugène Ruppert,
L-2453 Luksemburg,
Wielkie Księstwo Luksemburga

Powiernik w Ramach Programu QFI
HSBC Bank (China) Company Limited
33rd Floor, HSBC Building,
Shanghai ifc, 8 Century Avenue,
Pudong, Szanghaj,
Chiny 200120

Księgowość Funduszy
The Bank of New York Mellon SA / NV, Oddział w Luksemburgu
2-4, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luksemburg
Wielkie Księstwo Luksemburga

Agent Transferowy i Prowadzący Rejestr
J.P. Morgan SE, Oddział w Luksemburgu
6C, route de Trèves,
L-2633 Senningerberg,
Wielkie Księstwo Luksemburga

Biegli Rewidenci
Ernst & Young S.A.
35E avenue John F. Kennedy
L-1855 Luksemburg,
Wielkie Księstwo Luksemburga

Doradcy Prawni
Linklaters LLP
35 avenue John F. Kennedy,
L-1855 Luksemburg,
Wielkie Księstwo Luksemburga

Agent ds. Notowań
J.P. Morgan SE, Oddział w Luksemburgu
6C, route de Trèves,
L-2633 Senningerberg,
Wielkie Księstwo Luksemburga

Agenci Płatności
Lista Agentów Płatności znajduje się w pkt 15. Załącznika C.

Siedziba
2-4, rue Eugène Ruppert,
L-2453 Luksemburg,
Wielkie Księstwo Luksemburga

Zapytania
Jeżeli nie zostaną przyjęte inne ustalenia, zapytania dotyczące Spółki należy kierować na następujący adres i numer telefonu:
Pierwsze zapytania:
BlackRock Investment Management (UK) Limited
c/o BlackRock (Luxembourg) S.A.
P.O. Box 1058,
L-1010 Luksemburg
Wielkie Księstwo Luksemburga

Wszelkie pozostałe zapytania:
Faks: +352 462 685 894
Adres e-mail: polska@blackrock.com
clientservice.asiapac@blackrock.com (APAC)
latamcsmad@blackrock.com (Ameryka Północna i Południowa)

Zarząd

Paul Freeman
Bettina Mazzocchi
Geoffrey Radcliffe
Davina Saint
Keith Saldanha
Denise Voss

Geoffrey Radcliffe i Keith Saldanha są zatrudnieni w Grupie BlackRock (której członkami są Spółka Zarządzająca, Doradcy Inwestycyjni i Główny Dystrybutor), natomiast Paul Freeman jest byłym pracownikiem Grupy BlackRock.

Definicje

Bond Connect

Program uruchomiony w lipcu 2017 r. w celu zapewnienia inwestorom z Hongkongu i Chin kontynentalnych dostępu do obu rynków obligacji, zgodnie z opisem zamieszczonym w niniejszym Prospekcie w częściach „Międzybankowy Rynek Obligacji w Chinach” oraz „Cele inwestycyjne i polityka inwestycyjna”.

BRL

Real brazylijski, prawny środek płatniczy obowiązujący w Brazylii.

Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ (UN SDG)

Opublikowane przez ONZ Cele Zrównoważonego Rozwoju zakładające, że eliminacji ubóstwa i innych niedostatków muszą towarzyszyć działania na rzecz lepszej ochrony zdrowia, edukacji, wzrostu gospodarczego, zmniejszenia nierówności, a także powstrzymywania zmian klimatycznych oraz ochrony lasów i oceanów na naszej planecie. Więcej informacji na ten temat można znaleźć na stronie internetowej ONZ pod adresem: <https://sdgs.un.org/goals>

CIS

Program zbiorowego inwestowania.

CDSC

Warunkowa opłata za umorzenie (*contingent deferred sales charge*), opisana w części zatytułowanej „Warunkowa opłata za umorzenie Tytułów Uczestnictwa”.

ChinaClear

China Securities Depository and Clearing Corporation Limited, krajowy depozyt papierów wartościowych ChRL właściwy dla Chińskich Akcji A.

Chińskie Akcje A

Papiery wartościowe spółek zarejestrowanych w Chińskiej Republice Ludowej, denominowane w renminbi i będące przedmiotem obrotu w renminbi na giełdach SSE i SZSE.

ChRL lub Chiny kontynentalne

Chińska Republika Ludowa

CSRC

Chińska Komisja Papierów Wartościowych (oraz jej następcy prawni), będąca organem nadzoru nad rynkiem papierów wartościowych i transakcji terminowych w Chińskiej Republice Ludowej.

Doradca Inwestycyjny (Doradcy Inwestycyjni)

Doradca inwestycyjny (doradcy inwestycyjni) wyznaczony w danym czasie przez Spółkę Zarządzającą w związku z zarządzaniem aktywami Funduszy, zgodnie z opisem zawartym w części „Zarządzanie inwestycjami Funduszy”.

Dyrektorzy

Członkowie Zarządu Spółki w danym czasie oraz ich następcy.

Dyrektywa UCITS

Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS), z późniejszymi zmianami.

Dzień Operacji

Każdy Dzień Roboczy, z wyjątkiem dni, co do których Dyrektorzy podjęli decyzję, że nie będą w nich realizowane operacje na Tytułach Uczestnictwa (więcej informacji na ten temat można znaleźć w części „Dni, w których nie będą realizowane operacje na Tytułach Uczestnictwa”), oraz wszystkich dni przypadających w okresie zawieszenia realizacji dyspozycji nabycia, umorzenia i konwersji Tytułów Uczestnictwa, i/lub każdy inny dzień określony przez Dyrektorów jako dzień, w którym Fundusz przeprowadza operacje.

Dzień Roboczy

Każdy dzień traktowany przez banki w Luksemburgu jako dzień roboczy (z wyjątkiem 24 grudnia), a także każdy inny dzień określony jako Dzień Roboczy przez Zarząd. Spółka Zarządzająca może również uwzględnić, czy w danym dniu pracują giełdy lokalne istotne dla Funduszy inwestujących znaczną część swoich aktywów poza strefą euro i/lub podmioty obsługujące w zakresie wymiany walut te Fundusze, które mają znaczną ekspozycję na walutę inną niż ich Waluta Bazowa, i nie traktować dni, w których takie giełdy lub podmioty nie pracują, jako Dni Roboczych. Informacje dotyczące dni, w których nie pracują lokalne giełdy lub podmioty świadczące usługi wymiany walut i które są traktowane przez Spółkę Zarządzającą jako dni niebędące dniami roboczymi, będą udostępniane przed danym dniem niebędącym dniem roboczym, a także będzie można je uzyskać w siedzibie Spółki i od lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów.

Euro

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 Doradcy Inwestycyjnego – waluty państw, które wcześniej wchodziły w skład strefy euro. Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu państwa wchodzące w skład strefy euro to: Austria, Belgia, Cypr, Estonia, Finlandia, Francja, Niemcy, Grecja, Irlandia, Włochy, Łotwa, Luksemburg, Malta, Holandia, Portugalia, Słowacja, Słowenia i Hiszpania.

Europa lub europejski

Terminy „Europa” lub „europejski” odnoszą się do wszystkich państw europejskich, w tym do Wielkiej Brytanii oraz państw Europy Wschodniej i byłego Związku Radzieckiego.

Fundusz

Odrębny subfundusz, utworzony i utrzymywany przez Spółkę w odniesieniu do jednej lub większej liczby Klas Tytułów Uczestnictwa, na rachunek których zaliczane będą aktywa, zobowiązania, przychody i wydatki dotyczące każdej takiej Klasy lub Klas Tytułów Uczestnictwa, zgodnie z informacjami zawartymi poniżej w niniejszym Prospekcie.

Fundusze CIBM

Asian High Yield Bond Fund, Asian Multi-Asset Income Fund, Asian Tiger Bond Fund, China Onshore Bond Fund, Climate Global Corporate Bond Fund, Dynamic High Income Fund, Emerging Markets Bond Fund, Emerging Markets Corporate Bond Fund, Emerging Markets Impact Bond Fund, Emerging Markets Local Currency Bond Fund, ESG Global Multi-Asset Income Fund, ESG Multi-Asset Fund, Fixed Income Global Opportunities Fund, China Bond Fund, Global Allocation Fund, Global Conservative Income Fund, Global Corporate Bond Fund, Global Government Bond Fund, Global Multi-Asset Income Fund, Impact Bond Fund, Sustainable Asian Bond Fund, Sustainable Emerging Markets

Blended Bond Fund, Sustainable Emerging Markets Bond Fund, Sustainable Emerging Markets Corporate Bond Fund, Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond Fund, Sustainable Fixed Income Global Opportunities Fund, Sustainable Global Bond Income Fund, Sustainable Global Allocation Fund, Sustainable World Bond Fund, Systematic Global Sustainable Income & Growth Fund US Dollar Bond Fund oraz US Dollar Short Duration Bond Fund.

Fundusze Dywidendowe i Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa

Fundusze lub Klasy Tytułów Uczestnictwa, w odniesieniu do których może zostać ogłoszona wypłata dywidendy, według uznania Dyrektorów. Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa mogą być również traktowane jak Tytuły Uczestnictwa, w odniesieniu do których Fundusz uzyskał status Funduszu Przekazującego Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii. Potwierdzenie dotyczące Funduszy, Klas Tytułów Uczestnictwa oraz walut, w odniesieniu do których może zostać ogłoszona wypłata dywidendy, jak również Klas Tytułów Uczestnictwa stanowiących Tytuły Uczestnictwa, w odniesieniu do których Fundusz uzyskał status Funduszu Przekazującego Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii (zob. poniżej) można uzyskać w siedzibie Spółki i w lokalnym zespole ds. Obsługi Inwestorów.

Fundusze Equity Income

Asia Pacific Equity Income Fund, Emerging Markets Equity Income Fund, European Equity Income Fund oraz Global Equity Income Fund.

ESG

Kryteria z zakresu ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego (Environmental, Social and Governance), które stanowią trzy zasadnicze czynniki uwzględniane przy ocenie inwestycji w papiery wartościowe, wyemitowane przez danego emitenta, z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju i aspektów etycznych. Przykładowo, „kryteria z zakresu ochrony środowiska” mogą dotyczyć takich zagadnień, jak zagrożenia klimatyczne i niedobory zasobów naturalnych, „kryteria z zakresu odpowiedzialności społecznej” mogą obejmować kwestie związane z zatrudnieniem oraz ryzyko odpowiedzialności za produkt, np. w zakresie bezpieczeństwa danych, a „kryteria z zakresu ładu korporacyjnego” mogą uwzględniać takie kwestie, jak etyka w biznesie czy wynagrodzenie kadry kierowniczej. Są to tylko przykłady, które niekoniecznie wpływają na kształt polityki konkretnego Funduszu ESG. W celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji Inwestorzy powinni zapoznać się z polityką inwestycyjną danego Funduszu ESG, w tym z wskazanymi w jej treści stronami internetowymi.

Fundusz ESG

Fundusz, który stosuje kryteria ESG w ramach swojej strategii inwestycyjnej.

Dostawca ESG

Dostawca analiz, raportów, ratingów i/lub przeglądów z zakresu kryteriów ESG lub usług polegających na weryfikacji pod kątem spełniania kryteriów ESG; Dostawcami ESG mogą być zewnętrzni dostawcy indeksów, firmy konsultingowe zajmujące się tematyką ESG, jak również podmioty wchodzące w skład Grupy BlackRock.

EURIBOR

Euro Interbank Offered Rate, referencyjna wysokość oprocentowania depozytów i kredytów na rynku międzybankowym

strefy euro ogłaszana przez Europejski Instytut Rynków Pieniężnych.

Fundusze Przekazujące Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii

W listopadzie 2009 r. rząd Wielkiej Brytanii wydał przepisy dotyczące opodatkowania funduszy zagranicznych (*Statutory Instrument 2009/3001 (The Offshore Funds (Tax) Regulations 2009*), określające ramy prawne dotyczące opodatkowania inwestycji w funduszach zagranicznych które funkcjonują w oparciu o rozróżnienie, czy fundusz zdecyduje się podlegać przepisom przewidującym przekazywanie raportów o rocznym zysku („Fundusze Przekazujące Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii”, *UK Reporting Fund*) czy też nie („Fundusze Nieprzekazujące Raportów o Zysku w Wielkiej Brytanii”, *Non-UK Reporting Fund*). Zgodnie z regulacjami w sprawie Funduszy Przekazujących Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii inwestorzy posiadający tytuły uczestnictwa takich funduszy są zobowiązani uiszczać podatek naliczany od części dochodu takiego funduszu przypadającej na tytuły uczestnictwa będące w posiadaniu danego inwestora, niezależnie od tego, czy dochód ten został wypłacony, natomiast zyski ze zbycia tytułów uczestnictwa podlegają opodatkowaniu podatkiem od zysków kapitałowych. Spółka podlega przepisom dotyczącym Funduszy Przekazujących Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii od 1 września 2010 r.

Wykaz Funduszy, które obecnie mają status Funduszu Przekazującego Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii, jest dostępny na stronie internetowej pod adresem <https://www.gov.uk/government/publications/offshore-funds-list-of-reporting-funds>.

Fundusze QFI

Asia High Yield Bond Fund, Asia Pacific Equity Income Fund, Asian Dragon Fund, Asian Growth Leaders Fund, Asian Multi-Asset Income Fund, Asian Tiger Bond Fund, China Bond Fund, China Flexible Equity Fund, China Fund, China Impact Fund, China Onshore Bond Fund, Emerging Markets Local Currency Bond Fund, Multi-Theme Equity Fund, Sustainable Asian Bond Fund oraz Systematic China A-Share Opportunities Fund.

Fundusze Reserve Fund

Euro Reserve Fund oraz US Dollar Reserve Fund. Fundusze Euro Reserve Fund oraz US Dollar Reserve Fund są „krótkoterminowymi funduszami rynku pieniężnego o zmiennej wartości aktywów netto” (krótkoterminowe MMF) w rozumieniu Przepisów MMF. Cele inwestycyjne funduszy Euro Reserve Fund oraz US Dollar Reserve Fund mają być w założeniu zgodne z powyższą klasyfikacją.

Fundusze Stock Connect

Asia Pacific Equity Income Fund, Asian Dragon Fund, Asian Growth Leaders Fund, Asian Multi-Asset Income Fund, Asian Sustainable Equity Fund, China Flexible Equity Fund, China Fund, China Impact Fund, China Innovation Fund, Circular Economy Fund, Climate Action Equity Fund, Climate Action Multi-Asset Fund, Climate Global Corporate Bond Fund, Dynamic High Income Fund, Emerging Markets Equity Income Fund, Emerging Markets Fund, Emerging Markets Sustainable Equity Fund, ESG Global Conservative Income Fund, ESG Global Multi-Asset Income Fund, ESG Multi-Asset Fund, Fin-Tech Fund, Future Consumer Fund, Future Of Transport Fund, Global Allocation Fund, Global Dynamic Equity Fund, Global Equity Income Fund, Global Multi-Asset Income Fund, Global Long-Horizon Equity Fund, Multi-Theme Equity Fund, Natural Resources Growth & Income Fund, Next Generation Health Care Fund, Next

Generation Technology Fund, Nutrition Fund, Sustainable Energy Fund, Sustainable Global Allocation Fund, Sustainable Global Infrastructure Fund, Systematic China A-Share Opportunities Fund, Systematic Global Equity High Income Fund, Systematic Global Sustainable Income & Growth Fund, World Energy Fund, World Financials Fund, World Gold Fund, World Healthscience Fund, World Mining Fund, World Real Estate Securities Fund oraz World Technology Fund.

Główny Dystrybutor

Spółka BlackRock Investment Management (UK) Limited występująca w charakterze Głównego Dystrybutora. Odniesienia do dystrybutorów mogą obejmować BlackRock Investment Management (UK) Limited w roli Głównego Dystrybutora.

Główne Niekorzystne Skutki (PAI)

Najistotniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju związane z kwestiami środowiskowymi, społecznymi i pracowniczymi, poszanowaniem praw człowieka, przeciwdziałaniem korupcji i łapownictwu.

Grupa BlackRock

Grupa spółek BlackRock, w której podmiotem wiodącym jest BlackRock, Inc.

HKEX

Hong Kong Exchanges and Clearing Limited.

HKSCC

Hong Kong Securities Clearing Company Limited, spółka organizująca rynek papierów wartościowych i rynek instrumentów pochodnych w Hongkongu oraz prowadząca izby rozliczeniowe obsługujące te rynki.

Instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym

Instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym.

Inwestor Instytucjonalny

Inwestor instytucjonalny w rozumieniu przepisów Ustawy z 2010 r., który spełnia wymogi dotyczące kryteriów warunkujących traktowanie inwestora jako inwestora instytucjonalnego oraz wymogi dotyczące odpowiedniego doboru inwestycji. Zob. część „Ograniczenia dotyczące posiadania Tytułów Uczestnictwa”.

KIID

Dokument zawierający kluczowe informacje dla inwestorów, wydawany dla każdej Klasy Tytułów Uczestnictwa na podstawie Ustawy z 2010 r.

Klasa Tytułów Uczestnictwa

Klasa Tytułów Uczestnictwa powiązana z danym Funduszem i dająca prawo do udziału w aktywach i zobowiązaniach tego Funduszu, zgodnie z opisem zawartym w części „Klasy i rodzaje Tytułów Uczestnictwa”.

Klasy Tytułów Uczestnictwa Objęte Hedgingiem

Klasy Tytułów Uczestnictwa, w przypadku których stosowana jest strategia zabezpieczająca przed ryzykiem walutowym. Decyzję o tym, w których Funduszach i walutach zostaną udostępnione Klasy Tytułów Uczestnictwa Objęte Hedgingiem, podejmują Dyrektorzy według własnego uznania. Potwierdzenie Funduszy i walut, w których są dostępne Tytuły Uczestnictwa Objęte Hedgingiem,

można uzyskać w siedzibie Spółki i w lokalnym zespole ds. Obsługi Inwestorów.

Klasyfikacja Global Industry Classification Standard

Umowna klasyfikacja rodzajów działalności opracowana przez MSCI i Standard & Poor's, przeznaczona do użytku przez międzynarodową społeczność finansową.

Ludowy Bank Chin

Ludowy Bank Chin, bank centralny Chińskiej Republiki Ludowej.

Międzybankowy Rynek Obligacji w Chinach, Rynek CIBM

Międzybankowy rynek obligacji w ChRL.

Minimalny Poziom Dywidendy

Minimalna stopa dywidendy ustalana na okres od 1 stycznia do 31 grudnia każdego roku, wypłacana posiadaczom Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa Klasy Y zgodnie z decyzją Zarządu. Informacje na temat Minimalnego Poziomu Dywidendy można uzyskać od lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów. W określonych okolicznościach, zgodnie z decyzją Zarządu, Minimalny Poziom Dywidendy może zostać obniżony w trakcie roku. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa zostaną powiadomieni o każdym takim przypadku – w miarę możliwości z wyprzedzeniem.

MMF

Fundusz rynku pieniężnego (*money market fund*) w rozumieniu Przepisów MMF. „VNAV MMF” oznacza fundusz rynku pieniężnego o zmiennej wartości aktywów netto (*variable net asset value money market fund*) w rozumieniu Przepisów MMF.

Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa

Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa/ Niedywidendowe Klasy Tytułów Uczestnictwa to Klasy Tytułów Uczestnictwa, z tytułu których nie jest wypłacana dywidenda.

Obsługa Inwestorów

Realizacja zadań z zakresu przeprowadzania operacji i świadczenia innych usług dla inwestorów przez lokalne spółki lub oddziały należące do Grupy BlackRock albo ich administratorów.

Podmiot Zależny

BlackRock India Equities (Mauritius) Limited, podmiot w 100% zależny od Spółki, zarejestrowany jako spółka akcyjna, za pośrednictwem której India Fund może inwestować w papiery wartościowe.

Polityka Stosowania Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA

Ograniczenia i/lub wyłączenia stosowane przez Doradców Inwestycyjnych w odniesieniu do odpowiednich Funduszy (o ile zostało to wskazane w opisach ich celów inwestycyjnych i polityki inwestycyjnej), o których informacja jest dostępna pod adresem: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Polityka Wynagradzania

Polityka wynagradzania opisana w części „Zarządzanie”, zawierająca m.in. opis sposobu naliczania wynagrodzeń i świadczeń dodatkowych oraz wskazanie osób odpowiedzialnych za przyznawanie wynagrodzeń i świadczeń dodatkowych.

Porozumienie Paryskie

Porozumienie przyjęte na mocy Ramowej konwencji Narodów Zjednoczonych w sprawie zmian klimatu w dniu 12 grudnia 2015 r. i zatwierdzone przez Unię Europejską w dniu 5 października 2016 r., mające na celu ograniczenie globalnego wzrostu średnich temperatur do znacznie poniżej 2°C ponad poziom sprzed epoki przemysłowej i podejmowanie starań, aby ograniczyć wzrost temperatur do 1,5°C ponad poziom sprzed epoki przemysłowej.

Posiadacz Zezwolenia QFI

Osoba posiadająca Zezwolenie QFI.

Powiernik w Ramach Programu QFI

HSBC Bank (China) Company Limited lub inny podmiot, któremu powierzono funkcję powiernika pomocniczego danego Funduszu w odniesieniu do Chińskich Akcji A i/lub obligacji będących przedmiotem obrotu w Chinach kontynentalnych nabywanych w ramach programu QFI.

Prospekt

Niniejszy dokument ofertowy, z późniejszymi zmianami i uzupełnieniami.

Przepisy MMF

Rozporządzenie (UE) 2017/1131 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego („MMF”) oraz wszelkie rozporządzenia delegowane wydane na jego podstawie.

QFI

Kwalifikowani inwestorzy zagraniczni (w tym, w odpowiednich wypadkach, zagraniczni kwalifikowani inwestorzy instytucjonalni („QFII”) i zagraniczni kwalifikowani inwestorzy instytucjonalni inwestujący w walucie renminbi („RQFII”)) zatwierdzeni zgodnie z odpowiednimi regulacjami obowiązującymi w ChRL (z uwzględnieniem ich późniejszych zmian).

RMB lub renminbi, juan

Renminbi, prawny środek płatniczy Chińskiej Republiki Ludowej, zwany także juanem.

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.

Różnica w Oprocentowaniu

Różnica pomiędzy oprocentowaniem dwóch podobnych oprocentowanych aktywów.

SAFE

Państwowy Urząd Dewizowy Chińskiej Republiki Ludowej.

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, z ewentualnymi zmianami, modyfikacjami lub uzupełnieniami.

SEHK

Giełda Papierów Wartościowych w Hongkongu.

SFC

Komisja Papierów Wartościowych i Transakcji Terminowych w Hongkongu.

SICAV

Spółka inwestycyjna z ograniczoną odpowiedzialnością o zmiennym kapitale (*société d'investissement à capital variable*).

Spółka Zarządzająca

BlackRock (Luxembourg) S.A., spółka akcyjna (*société anonyme*) działająca zgodnie z prawem Luksemburga, upoważniona do występowania w charakterze spółki zarządzającej zgodnie z Ustawą z 2010 r.

SSE

Giełda Papierów Wartościowych w Szanghaju.

Stock Connect

Program Shanghai-Hong Kong Stock Connect i Shenzhen-Hong Kong Stock Connect (łącznie „programy **Stock Connect**”).

System Inwestycji Podmiotów Zagranicznych

Zbiór przepisów, na podstawie których zagraniczni inwestorzy instytucjonalni mogą inwestować na Międzybankowym Rynku Obligacji w Chinach, zgodnie z opisem zamieszczonym w niniejszym Prospekcie w części „Międzybankowy Rynek Obligacji w Chinach” w części „Cele inwestycyjne i polityka inwestycyjna”.

SZSE

Giełda Papierów Wartościowych w Shenzhen.

Tytuł Uczestnictwa

Tytuł Uczestnictwa dowolnej Klasy, stanowiący udział w kapitale Spółki i nadający posiadaczowi prawa przypisane do danej Klasy Tytułów Uczestnictwa, zgodnie z informacjami zawartymi w innych częściach niniejszego Prospektu.

UCITS

Institucja zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe.

Ustawa z 2010 r.

Ustawa z dnia 17 grudnia 2010 r. o instytucjach zbiorowego inwestowania, z późniejszymi zmianami i uzupełnieniami, obowiązująca w Luksemburgu.

Waluta Bazowa

W odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa dowolnego Funduszu – waluta określona w części „Wybór Funduszy”.

Waluta Operacji

Waluta lub waluty, w których inwestorzy mogą obecnie składać zapisy na Tytuły Uczestnictwa dowolnego Funduszu. Waluty Operacji mogą zostać wprowadzone według uznania Dyrektorów. Potwierdzenie Walut Operacji oraz terminu, od którego będą dostępne, można uzyskać w siedzibie Spółki i w lokalnym zespole ds. Obsługi Inwestorów.

Wartość Aktywów Netto

W odniesieniu do Funduszu lub Klasy Tytułów Uczestnictwa, wielkość określona zgodnie z postanowieniami pkt 12.-17. Załącznika B. Wartość Aktywów Netto („WAN”) Funduszu może być korygowana zgodnie z pkt 17.3 Załącznika B.

Wewnętrzna procedura oceny jakości kredytowej

W odniesieniu do funduszy Reserve Fund procedura wymagana przez Przepisy MMF i realizowana przez Doradcę Inwestycyjnego przy ocenie jakości kredytowej inwestycji.

Zasady International Capital Markets Association Green Bond Principles

Przeznaczone do stosowania na zasadzie dobrowolności wytyczne procesowe wydane przez Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynków Kapitałowych (International Capital Markets Association), których celem jest wspieranie emitentów w finansowaniu przyjaznych dla środowiska i zrównoważonych przedsięwzięć przyczyniających się do tworzenia gospodarki niskoemisyjnej i ochrony środowiska.

Zezwolenie QFI

Zezwolenie przyznawane przez Chińską Komisję Papierów Wartościowych podmiotom posiadającym siedzibę w określonych jurysdykcjach poza terytorium Chińskiej Republiki Ludowej, które umożliwia im inwestowanie w spełniające kryteria papiery wartościowe emitowane w ChRL w ramach systemu QFI.

Zrównoważona Inwestycja

Inwestycja w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub celu społecznego, o ile inwestycja taka nie narusza poważnie któregokolwiek z tych celów, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.

Zarządzanie inwestycjami Funduszy

Zarządzenie

Za ogólną politykę inwestycyjną Spółki odpowiadają Dyrektorzy.

BlackRock (Luxembourg) S.A. została wyznaczona przez Spółkę do pełnienia roli spółki zarządzającej. Spółka Zarządzająca jest upoważniona do prowadzenia działalności spółki zarządzającej funduszami zgodnie z Rozdziałem 15 Ustawy z 2010 r.

Spółka podpisała umowę ze Spółką Zarządzającą. Na mocy umowy Spółce Zarządzającej powierzono bieżący zarząd nad Spółką, który może być wykonywany przez Spółkę Zarządzającą bezpośrednio lub w drodze powierzenia innemu podmiotowi wszystkich funkcji operacyjnych dotyczących zarządzania inwestycjami Spółki, administrowania Spółką czy też sprzedaży Tytułów Uczestnictwa Funduszy.

W porozumieniu ze Spółką, Spółka Zarządzająca postanowiła powierzyć pewne swoje funkcje innemu podmiotowi, co zostało szerzej omówione w dalszej części niniejszego Prospektu.

Dyrektorami Spółki Zarządzającej są:

Prezes Spółki

Jonathan Griffin

Dyrektorzy

Svetlana Butvina
Joanne Fitzgerald
Richard Gardner
Michael Renner
Tarek Mahmoud
Geoffrey Radcliffe
Leon Schwab

Svetlana Butvina, Joanne Fitzgerald, Richard Gardner, Tarek Mahmoud, Geoffrey Radcliffe i Leon Schwab są zatrudnieni w Grupie BlackRock (której członkami są Spółka Zarządzająca, Doradcy Inwestycyjni i Główny Dystrybutor).

BlackRock (Luxembourg) S.A. jest spółką w 100% zależną w ramach Grupy BlackRock. Jej działalność podlega nadzorowi CSSF.

Realizowana przez Spółkę Zarządzającą Polityka Wynagrodzenia określa zasady i praktyki, które są zgodne z prawidłowym i skutecznym zarządzaniem ryzykiem oraz takie zarządzanie promują. Polityka Wynagrodzenia 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 Spółki Zarządzającej jest działać w najlepszym interesie posiadaczy tytułów uczestnictwa. Polityka Wynagrodzenia jest spójna ze strategią biznesową, celami, wartościami i interesem Spółki Zarządzającej i zarządzanych przez nią funduszy UCITS, a także inwestorów posiadających jednostki uczestnictwa funduszy UCITS, i obejmuje środki służące unikaniu konfliktu interesów. Polityka Wynagrodzenia zawiera opis sposobu obliczania wynagrodzenia i świadczeń dodatkowych oraz określa osoby odpowiedzialne za przyznawanie wynagrodzenia i świadczeń dodatkowych. W odniesieniu do wewnętrznej organizacji Spółki Zarządzającej, podstawą oceny wyników jest wieloletni horyzont czasowy odpowiedni do okresu utrzymywania rekomendowanego podmiotom inwestującym w jednostki uczestnictwa funduszy

UCITS, którymi zarządza Spółka Zarządzająca, celem zapewnienia, aby proces oceny opierał się na wynikach osiągniętych przez Spółkę w dłuższym terminie i z uwzględnieniem ryzyka inwestycyjnego oraz aby wypłata składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników była rozłożona na przestrzeni takiego samego okresu. Polityka Wynagrodzenia obejmuje stałe i zmienne składniki wynagrodzenia oraz uznaniowe świadczenia emerytalne w odpowiednio zrównoważonych proporcjach, a składnik stały stanowi wystarczająco dużą część całości wynagrodzenia pozwalając na prowadzenie w pełni elastycznej polityki w zakresie zmiennych składników wynagrodzenia, w tym możliwość niewypłacenia wynagrodzenia zmiennego. Polityką Wynagrodzenia objęte są kategorie pracowników, których czynności służbowe mają istotny wpływ na profil ryzyka Spółki Zarządzającej (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). Szczegółowe informacje na temat aktualnej Polityki Wynagrodzenia, zawierające również opis sposobu obliczania wynagrodzenia i świadczeń dodatkowych oraz określenie osób odpowiedzialnych za przyznawanie wynagrodzenia i świadczeń dodatkowych (w tym określenie składu komitetu ds. Wynagrodzeń – jeżeli taki funkcjonuje) dostępne są na stronach poszczególnych Funduszy pod adresem www.blackrock.com (najpierw należy wybrać odpowiedni Fundusz w części „Product” (Produkt), a następnie „All Documents” (Wszystkie Dokumenty)) oraz www.blackrock.com/Remunerationpolicy. Papierową kopię tych informacji można uzyskać bezpłatnie na żądanie w siedzibie Spółki Zarządzającej.

Doradcy Inwestycyjni i Pomocniczy Doradcy Inwestycyjni

Spółka Zarządzająca powierzyła funkcje związane z zarządzaniem inwestycjami Doradcom Inwestycyjnym. Doradcy Inwestycyjni świadczą usługi doradcze i zarządcze w zakresie wyboru papierów wartościowych i branż, a także alokacji strategicznej. Niezależnie od wyznaczenia Doradców Inwestycyjnych, Spółka Zarządzająca ponosi pełną odpowiedzialność wobec Spółki w związku z wszystkimi transakcjami inwestycyjnymi. Odniesienia w niniejszym Prospekcie do Doradcy Inwestycyjnego mogą stanowić odniesienia do jednego lub większej liczby poniższych Doradców Inwestycyjnych.

BlackRock Investment Management (UK) Limited jest główną operacyjną spółką zależną Grupy BlackRock poza Stanami Zjednoczonymi. Jej działalność podlega nadzorowi Urzędu Regulacji Działalności Finansowej (Financial Conduct Authority, FCA), jednakże Spółka nie będzie traktowana jako klient BlackRock Investment Management (UK) Limited w rozumieniu regulacji Urzędu Regulacji Działalności Finansowej i w związku z tym nie będzie bezpośrednio korzystać z ochrony, jaką zapewniają te regulacje.

BlackRock Investment Management (UK) Limited pełni także funkcję Doradcy Inwestycyjnego Podmiotu Zależnego.

BlackRock Investment Management (UK) Limited powierzyła wykonywanie niektórych z jej funkcji BlackRock Japan Co., Ltd., BlackRock Investment Management (Australia) Limited i BlackRock Asset Management North Asia Limited („BAMNA”).

Spółka BlackRock (Singapore) Limited podlega nadzorowi singapurskiego Urzędu Nadzoru Monetarnego (Monetary Authority of Singapore).

Działalność BlackRock Financial Management, Inc. oraz BlackRock Investment Management, LLC podlega nadzorowi Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (Securities and Exchange Commission). Spółka BlackRock Financial Management, Inc. powierzyła wykonywanie niektórych funkcji BlackRock Japan Co., Ltd., BlackRock Investment Management (Australia) Limited, BAMNA oraz BlackRock Investment Management (UK) Limited.

Spółki, którym Doradcy Inwestyjni powierzyli wykonywanie funkcji doradców inwestycyjnych (dodatkowi doradcy inwestyjni), także podlegają nadzorowi i/lub prowadzą działalność na podstawie stosownego zezwolenia (stosownie do wypadku). BlackRock Japan Co., Ltd podlega nadzorowi japońskiego Urzędu ds. Usług Finansowych. BlackRock Investment Management (Australia) Limited działa na podstawie zezwolenia wydanego przez australijską Komisję Papierów Wartościowych i Inwestycji jako posiadacz australijskiego zezwolenia na świadczenie usług finansowych. BAMNA podlega nadzorowi SFC.

Spółki, które pełnią funkcję Doradców Inwestycyjnych, oraz spółki, którym Doradcy Inwestyjni powierzyli wykonywanie funkcji doradców inwestycyjnych, są pośrednimi operacyjnymi spółkami zależnymi BlackRock, Inc., będącej wiodącą spółką Grupy BlackRock. Spółki, które pełnią funkcję Doradców Inwestycyjnych, oraz spółki, którym Doradcy Inwestyjni powierzyli wykonywanie funkcji doradców inwestycyjnych, należą do Grupy BlackRock.

Czynniki ryzyka

Każda inwestycja niesie z sobą ryzyko utraty zainwestowanego kapitału. Z inwestycją w Tytuły Uczestnictwa wiążą się uwarunkowania i czynniki ryzyka, które inwestorzy powinni rozważyć przed złożeniem zapisu. Ponadto może się zdarzyć, że spółki Grupy BlackRock Group znajdują się w sytuacji potencjalnego konfliktu interesów w związku ze Spółką. Zob. część „Konflikty interesów dotyczące relacji w ramach Grupy BlackRock”.

Inwestorzy powinni dokładnie zapoznać się z treścią całego Prospektu. Zaleca się im także konsultację z własnym profesjonalnym doradcą przed złożeniem zapisu na Tytuły Uczestnictwa. Inwestycja w Tytuły Uczestnictwa powinna stanowić jeden z elementów całościowego programu inwestycyjnego, a inwestor musi być w stanie ponieść stratę pełnej kwoty zainwestowanych środków. Inwestorzy powinni dokładnie rozważyć, czy inwestycja w Tytuły Uczestnictwa jest dla nich odpowiednia w świetle ich indywidualnych uwarunkowań i zasobów finansowych. Powinni także zasięgnąć porady swoich doradców podatkowych w zakresie potencjalnych konsekwencji podatkowych działalności i inwestycji Spółki i/lub poszczególnych Funduszy. Poniżej zamieszczono podsumowanie czynników ryzyka, które mają zastosowanie do wszystkich Funduszy i które w szczególności – obok kwestii opisanych w innych częściach niniejszego Prospektu – powinny zostać poddane uważnej ocenie przed dokonaniem inwestycji w Tytuły Uczestnictwa. Nie wszystkie rodzaje ryzyka dotyczą wszystkich Funduszy. Czynniki ryzyka, które zdaniem Dyrektorów i Spółki Zarządzającej mogą mieć istotny wpływ na całościowe ryzyko danego Funduszu zostały wyszczególnione w tabeli w części „Ryzyko specyficzne”.

Uwzględniono tylko te rodzaje ryzyka, które zostały uznane za istotne i które są obecnie znane Dyrektorom. Na działalność Spółki i/lub Funduszy mogą mieć niekorzystny wpływ także inne rodzaje ryzyka i czynniki niepewności, których Dyrektorzy nie są obecnie świadomi lub które uznali za nieistotne.

Ryzyko ogólne

Wyniki poszczególnych Funduszy będą uzależnione od rentowności dokonywanych przez nie inwestycji. Nie składa się żadnych gwarancji ani oświadczeń, że poszczególne Fundusze lub inwestycje osiągną zakładane cele inwestycyjne. Wyniki zanotowane w przeszłości nie stanowią wyznacznika przyszłych wyników. Wartość Tytułów Uczestnictwa może wzrosnąć, ale może też się obniżyć w wyniku każdego z czynników ryzyka opisanych poniżej, i inwestorzy mogą nie być w stanie odzyskać zainwestowanej kwoty. Wysokość dochodu z Tytułów Uczestnictwa może się wahać. Na wzrost lub spadek wartości Tytułów Uczestnictwa mogą wpływać m.in. zmiany kursów walutowych. Wysokość i podstawy opodatkowania, a także ulgi podatkowe, mogą ulegać zmianom. Nie ma gwarancji, że łączne wyniki inwestycji dokonywanych przez Fundusz będą dodatnie. Co więcej, nie ma też gwarancji zwrotu zainwestowanego kapitału. Nowo utworzone Fundusze zwykle nie posiadają żadnej historii działalności, na podstawie której inwestorzy mogliby oceniać osiągnięte przez nie wyniki.

Rynki finansowe, kontrahenci i dostawcy usług

Fundusze mogą być narażone na ryzyko związane ze spółkami sektora finansowego działającymi jako dostawcy usług lub jako

kontrahenci w ramach kontraktów finansowych. Skrajnie niestabilna sytuacja na rynku może mieć negatywny wpływ na te spółki, a to z kolei może wywrzeć niekorzystny wpływ na zwrot z inwestycji generowany przez Fundusze.

Organy regulacyjne oraz organizacje samorządowe i giełdy są uprawnione do podejmowania nadzwyczajnych działań w sytuacji nagłych zmian na rynku. Wszelkie działania regulacyjne podjęte w przyszłości mogą wywrzeć istotny negatywny wpływ na Spółkę.

Kwestie podatkowe

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 na Tytuł Uczestnictwa.

Zgodnie z wiedzą Dyrektorów informacje przedstawione w części „Opodatkowanie” opracowano na podstawie przepisów prawa podatkowego oraz praktyki ich stosowania obowiązujących na dzień niniejszego Prospektu. Przepisy prawa podatkowego, status podatkowy Spółki, opodatkowanie posiadaczy Tytułów Uczestnictwa oraz możliwość skorzystania z ewentualnych ulg podatkowych, a także skutki posiadania określonego statusu podatkowego lub możliwości skorzystania z ulg podatkowych, mogą ulec zmianie. Zmiana przepisów prawa podatkowego obowiązującego w dowolnej jurysdykcji, w której Fundusz jest zarejestrowany, w której są oferowane jego Tytuły Uczestnictwa lub w której inwestuje, może wpłynąć na status podatkowy Funduszu, wartość inwestycji dokonanych przez Fundusz w danej jurysdykcji, zdolność Funduszu do osiągnięcia wyznaczonego celu inwestycyjnego i/lub wielkość zwrotu z inwestycji po opodatkowaniu dla posiadaczy Tytułów Uczestnictwa. W przypadku Funduszy inwestujących w instrumenty pochodne, poprzednie zdanie może dodatkowo dotyczyć jurysdykcji prawa właściwego dla kontraktu pochodnego i/lub kontrahenta w ramach kontraktu pochodnego i/lub rynku (rynków) ekspozycji bazowych kontraktu pochodnego.

Możliwość skorzystania przez posiadacza Tytułów Uczestnictwa z ewentualnych ulg podatkowych oraz wysokość takich ulg zależą od indywidualnej sytuacji posiadacza Tytułów Uczestnictwa. Informacje zamieszczone w części „Opodatkowanie” nie wyczerpują przedmiotowych kwestii, ani nie stanowią porady o charakterze prawnym czy podatkowym. Inwestorom zaleca się, aby u własnych doradców podatkowych zasięgnęli informacji na temat swojej indywidualnej sytuacji podatkowej oraz skutków podatkowych inwestycji w Spółkę.

Jeżeli Fundusz dokonuje inwestycji w jurysdykcji, w której system podatkowy nie jest jeszcze w pełni ukształtowany lub wystarczająco przewidywalny, na przykład w Indiach lub w krajach Bliskiego Wschodu, Fundusz, Spółka Zarządzająca, Doradcy Inwestyjni ani Depozytariusz nie mają obowiązku przedstawiać żadnemu posiadaczowi Tytułów Uczestnictwa wyjaśnień odnośnie uiszczenia lub zaakceptowania w dobrej wierze jakiegokolwiek płatności na rzecz organu skarbowego z tytułu podatków bądź

innych opłat Spółki lub 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.

Posiadacze Tytułów Uczestnictwa powinni mieć na uwadze, że dywidenda z tytułu niektórych Klas Tytułów Uczestnictwa może być wypłacana w kwocie brutto obejmującej również koszty. Może to prowadzić do sytuacji, w której posiadacze Tytułów Uczestnictwa otrzymają wyższą dywidendę niż kwota, którą otrzymaliby w innym przypadku. W związku z tym posiadacze Tytułów Uczestnictwa mogą być zobowiązani do zapłaty wyższego podatku dochodowego. Ponadto, w pewnych okolicznościach wypłata dywidendy w kwocie brutto obejmującej również koszty może oznaczać wypłatę dywidendy przez Fundusz z kapitału (*capital property*), nie zaś z dochodu (*income property*). Z podobną sytuacją mamy do czynienia, gdy kwota dywidendy może obejmować wartość Różnicy w Oprocentowaniu wynikającą z zastosowania hedgingu walutowego dla danej klasy Tytułów Uczestnictwa. Taka dywidenda może być jednak traktowana jako wypłata dochodu na rzecz posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, w zależności od obowiązujących w danym kraju przepisów podatkowych. W związku z tym inwestorzy mogą podlegać opodatkowaniu z tytułu otrzymanej dywidendy według swojej krajowej stopy opodatkowania podatkiem dochodowym. Zaleca się posiadaczom Tytułów Uczestnictwa uzyskanie w tym względzie fachowej porady własnych doradców podatkowych.

Przepisy i regulacje podatkowe obowiązujące w ChRL mogą się zmieniać w miarę rozwoju chińskiej gospodarki i w miarę zachodzących w niej zmian. W związku z tym zmniejszeniu może ulec ilość miarodajnych wskazówek ułatwiających planowanie, a stosowanie przepisów i regulacji podatkowych może być mniej spójne niż na bardziej rozwiniętych rynkach. Ponadto istnieje ryzyko stosowania nowych przepisów i regulacji podatkowych oraz nowych interpretacji z mocą wsteczną. Stosowanie i egzekwowanie zasad opodatkowania obowiązujących w ChRL może mieć istotny negatywny wpływ na Spółkę i jej inwestorów, zwłaszcza w związku z podatkiem u źródła pobieranym od zysków kapitałowych, nakładanym na osoby niebędące rezydentami ChRL. Spółka obecnie nie zamierza tworzyć w księgach rachunkowych rezerwy na wskazane kwestie podatkowe.

Także przepisy podatkowe w Indiach ulegały w ostatnim czasie zmianom i wiąże się z nimi czynnik niepewności. Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na informacje zawarte w części „**Opodatkowanie Podmiotu Zależnego i Funduszu India Fund**” w Załączniku C do niniejszego Prospektu.

Posiadacze Tytułów Uczestnictwa 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.

Ryzyko rozszerzenia niekorzystnych skutków transakcji na inne Klasy Tytułów Uczestnictwa

Intencją Dyrektorów jest, aby wszystkie zyski i straty oraz koszty dotyczące danej Klasy Tytułów Uczestnictwa były ponoszone odrębnie przez posiadaczy Tytułów Uczestnictwa tej Klasy. Ze względu na brak odrębności zobowiązań dotyczących poszczególnych Klas Tytułów Uczestnictwa istnieje jednak ryzyko, że w pewnych okolicznościach transakcje dotyczące jednej Klasy Tytułów Uczestnictwa spowodują powstanie zobowiązań, które mogą wpływać na Wartość Aktywów Netto pozostałych Klas Tytułów Uczestnictwa tego samego Funduszu.

Ryzyko walutowe – Waluta Bazowa

Fundusze mogą inwestować w aktywa denominowane w walucie niebędącej ich Walutą Bazową. Zmiany kursów wymiany pomiędzy Walutą Bazową a walutą aktywów, w które zainwestował Fundusz, jak również zmiany w zakresie mechanizmów kontroli dewizowej, skutkują wzrostem lub spadkiem wartości tych aktywów wyrażonej w Walucie Bazowej. Fundusze mogą wykorzystywać różne techniki i instrumenty, w tym instrumenty pochodne, w celu ograniczenia ryzyka walutowego. Jednak całkowite wyeliminowanie ryzyka walutowego w odniesieniu do portfela inwestycyjnego Funduszu lub poszczególnych aktywów portfelowych może się okazać niemożliwe lub niewykonalne. Ponadto, o ile zasady polityki inwestycyjnej danego Funduszu nie stanowią inaczej, Doradca Inwestycyjny nie ma obowiązku podejmować działań mających na celu zmniejszenie ryzyka walutowego ponoszonego przez poszczególne Fundusze.

Ryzyko walutowe – waluta Klasy Tytułów Uczestnictwa

Niektóre Klasy Tytułów Uczestnictwa określonych Funduszy mogą być denominowane w walucie niebędącej Walutą Bazową danego Funduszu. Ponadto Fundusze mogą inwestować w aktywa denominowane w walutach innych niż Waluta Bazowa. W związku z tym zmiany kursów wymiany walut, jak również zmiany w zakresie mechanizmów kontroli dewizowej, mogą wpływać na wartość inwestycji w Fundusze.

Ryzyko walutowe – waluta aktywów i pasywów inwestora

Inwestor może podjąć decyzję o nabyciu Klasy Tytułów Uczestnictwa denominowanej w walucie odmiennej od waluty większości aktywów i pasywów inwestora („Waluta Aktywów i Pasywów Inwestora”). W takim wypadku, oprócz innych opisanych tu rodzajów ryzyka walutowego i czynników ryzyka wiążących się z inwestycją w dany Fundusz, inwestor jest także narażony na ryzyko walutowe związane z potencjalnymi stratami kapitałowymi wynikającymi ze zmian kursu wymiany pomiędzy Walutą Aktywów i Pasywów Inwestora a walutą Klasy Tytułów Uczestnictwa nabywanych przez inwestora.

Klasy Tytułów Uczestnictwa Objęte Hedgingiem

Fundusz lub jego upoważniony agent mogą dążyć do zapewnienia zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym, jednak nie można zagwarantować powodzenia takich działań, a działania te mogą prowadzić do niedopasowania pomiędzy pozycją walutową Funduszu i Klasy Tytułów Uczestnictwa Objętej Hedgingiem.

Transakcje hedgingowe mogą być zawierane zarówno gdy kurs Waluty Bazowej względem odpowiedniej waluty Klasy Tytułów Uczestnictwa Objętej Hedgingiem rośnie, jak i gdy kurs ten spada. Dlatego zastosowanie strategii hedgingowej może zapewnić posiadaczom określonej Klasy Tytułów Uczestnictwa Objętej Hedgingiem istotną ochronę przed spadkiem kursu Waluty Bazowej względem waluty Klasy Tytułów Uczestnictwa Objętej Hedgingiem, lecz także może uniemożliwić im odnoszenie korzyści ze wzrostu kursu Waluty Bazowej.

Na wartość Klas Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem w walutach innych niż waluty główne może mieć wpływ potencjalnie ograniczona wielkość rynku dla danej waluty, która może dodatkowo zwiększać zmienność wartości tych Klas Tytułów Uczestnictwa.

Fundusze mogą także stosować strategię hedgingową, mającą na celu uzyskanie ekspozycji na określoną walutę (np. jeżeli dana waluta podlega ograniczeniom dotyczącym obrotu). Zastosowanie takiej strategii wiąże się z zamianą Wartości Aktywów Netto danej Klasy Tytułów Uczestnictwa na odnośną walutę z wykorzystaniem pochodnych instrumentów walutowych (w tym walutowych kontraktów forward).

Wszelkie zyski/straty lub wydatki z tytułu transakcji hedgingowych uzyskiwane/ponoszone są przez posiadaczy określonych Klas Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem. Biorąc pod uwagę fakt, że zobowiązania nie są przyporządkowywane poszczególnym Klasom Tytułów Uczestnictwa, istnieje ryzyko, że w określonych okolicznościach transakcje zabezpieczające przed ryzykiem walutowym jedną Klasę Tytułów Uczestnictwa mogą doprowadzić do powstania zobowiązań wywierających wpływ na Wartość Aktywów Netto innych Klas Tytułów Uczestnictwa tego samego Funduszu.

Kryzys na globalnych rynkach finansowych i interwencje rządowe

Od 2007 r. na globalnych rynkach finansowych występują fundamentalne zakłócenia o dużej skali oraz znaczny brak stabilności, który doprowadził do interwencji ze strony rządów. Organy nadzoru w wielu jurysdykcjach podjęły lub zaproponowały szereg antykryzysowych działań regulacyjnych. 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 przewidzieć, jakie jeszcze tymczasowe lub trwale ograniczenia mogą zostać wprowadzone na rynkach przez rządy i/lub jaki wpływ będą miały na możliwość realizacji celów inwestycyjnych Funduszu przez Doradcę Inwestycyjnego.

Nie wiadomo także, czy obecne działania organów rządowych w różnych jurysdykcjach lub jakiegokolwiek przyszłe inicjatywy pomogą ustabilizować sytuację na rynkach finansowych. Doradcy Inwestyjni nie są w stanie przewidzieć, jak długo konsekwencje tych zdarzeń będą oddziaływać na rynki finansowe, ani też jakie będą skutki tych zdarzeń lub podobnych zdarzeń w przyszłości dla Funduszy, gospodarki europejskiej lub globalnej i globalnych rynków papierów wartościowych. Doradcy Inwestyjni monitorują obecną sytuację rynkową. 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.

Skutki klęsk żywiołowych, katastrof spowodowanych przez człowieka i epidemii

Niektóre regiony są narażone na ryzyko klęsk żywiołowych lub zdarzeń naturalnych o katastroficznym 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. Również inwestycje Funduszu mogą być zagrożone w przypadku wystąpienia takiej klęski. 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.

Także katastrofy spowodowane przez człowieka mogą mieć negatywny wpływ na inwestycje. 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 Funduszy mogą również mieć epidemie. Przykładowo, pierwsze ognisko epidemii niewydolności oddechowej wywołanej przez nowy koronawirus zostało wykryte w grudniu 2019 r., a następnie epidemia rozprzestrzeniła się na cały świat. Następstwami epidemii były zamykanie granic, ograniczenia przemieszczania się osób, kwarantanny, zawieszenie transportu i innych usług, zakłócenia w łańcuchach dostaw oraz działalności przedsiębiorstw i aktywności klientów. Epidemia wywołała także powszechne obawy i niepewność. Nie można wykluczyć podobnych epidemii innych chorób zakaźnych w przyszłości. Pandemia COVID-19 oraz inne epidemie i pandemie, jakie mogą wybuchnąć w przyszłości, mogą wpływać na gospodarki wielu państw, poszczególne przedsiębiorstwa i na cały rynek w sposób, którego obecnie nie jesteśmy w stanie przewidzieć. Ponadto wpływ chorób zakaźnych na kraje rozwijające się lub kraje rynków wschodzących może być większy niż gdzie indziej ze względu na gorzej rozwinięte systemy opieki zdrowotnej. Kryzysy zdrowotne spowodowane obecną pandemią mogą w niektórych krajach zwiększyć inne, istniejące wcześniej zagrożenia polityczne, społeczne i gospodarcze. Wpływ epidemii może być zarówno krótko-, jak i długoterminowy. Zdarzenia te mogą zwiększyć zmienność na rynku oraz obniżyć wartości inwestycji.

Niedawne zdarzenia rynkowe

Istnieje ryzyko wystąpienia okresów zmienności na rynku na skutek różnych lokalnych i/lub globalnych wydarzeń politycznych, społecznych i gospodarczych. 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 posiadanych przez Fundusz aktywów. 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 Banku 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 osiągnięcia założonych celów inwestycyjnych.

Instrumenty pochodne

(a) Ryzyko ogólne

Z zastrzeżeniem limitów i ograniczeń inwestycyjnych określonych w Załączniku A oraz w części zatytułowanej „Cele inwestycyjne i polityka inwestycyjna”, każdy Fundusz może stosować instrumenty pochodne w celach inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem, a także w celu zabezpieczenia przed ryzykiem rynkowym, ryzykiem stopy procentowej i ryzykiem walutowym.

Stosowanie instrumentów pochodnych może narazić Fundusze na wyższe ryzyko. Może to być ryzyko kredytowe dotyczące kontrahentów, z którymi Fundusze zawierają transakcje, ryzyko braku rozliczenia transakcji, ryzyko zmienności, ryzyko związane z transakcjami na rynku pozagieldowym, ryzyko związane z brakiem płynności instrumentów pochodnych, ryzyko wynikające z braku dokładnego odwzorowania w zmianach wartości instrumentu pochodnego 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. Niektóre instrumenty pochodne wykorzystują dźwignię finansową, w związku z czym mogą zwielokrotnić lub w inny sposób zwiększyć straty inwestycyjne ponoszone przez Fundusze.

Zgodnie z powszechnie stosowaną w branży praktyką, nabywając instrumenty pochodne Fundusz może być zobowiązany do zabezpieczenia swoich zobowiązań wobec kontrahenta. W wypadku nie w pełni finansowanych instrumentów pochodnych może się to wiązać z przekazaniem kontrahentowi aktywów stanowiących wstępny lub uzupełniający depozyt zabezpieczający. W wypadku instrumentów pochodnych, 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 wymienne i zastępowalne – Fundusz może mieć prawo do otrzymania zwrotu nie aktywów przekazanych pierwotnie kontrahentowi jako depozyt zabezpieczający, lecz aktywów im równoważnych. W wypadku nie w pełni finansowanych instrumentów pochodnych może się to wiązać z przekazaniem kontrahentowi aktywów stanowiących wstępny lub uzupełniający depozyt zabezpieczający. W wypadku instrumentów pochodnych, 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 wymienne i zastępowalne – Fundusz może mieć prawo do otrzymania 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 (*excess margin*). Ponadto, ponieważ warunki instrumentu pochodnego mogą przewidywać, że jeden kontrahent przekazuje drugiemu kontrahentowi zabezpieczenie w celu pokrycia ekspozycji związanej z depozytem uzupełniającym, powstałej z tytułu instrumentu pochodnego, tylko w wypadku osiągnięcia minimalnej kwoty przekazywanego zabezpieczenia (*minimum transfer amount*), Fundusz może posiadać niezabezpieczoną ekspozycję na ryzyko wobec kontrahenta z tytułu instrumentu pochodnego do wysokości takiej minimalnej kwoty.

Ceny kontraktów na instrumenty pochodne cechuje duża zmienność, a depozyt zabezpieczający jest z reguły niewielki w stosunku do wielkości kontraktu, aby zapewnić element dźwigni dla transakcji. Stosunkowo niewielkie zmiany na rynku mogą mieć potencjalnie większy wpływ na instrumenty pochodne niż na typowe obligacje lub akcje. Zawierające element dźwigni finansowej pozycje na instrumentach pochodnych mogą zatem zwiększać wahania wartości Funduszu. Fundusze nie będą korzystały z kredytowania, w celu uzyskania efektu dźwigni, ale mogą na przykład zajmować syntetyczne pozycje krótkie z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w celu korygowania ekspozycji, w każdym wypadku z zachowaniem ograniczeń przewidzianych w Załączniku A do niniejszego Prospektu. Niektóre Fundusze mogą wykorzystywać instrumenty pochodne do zajmowania pozycji długich (syntetyczne pozycje długie), na przykład pozycji na kontraktach futures obejmujących forwardy walutowe.

Dodatkowe potencjalne czynniki ryzyka związane z inwestycjami w instrumenty pochodne 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 kontraktu na instrument pochodny nie będzie w pełni zabezpieczona, przy czym każdy z Funduszy będzie nadal stosował limity określone w Załączniku A. Wykorzystywanie instrumentów pochodnych może także narazić Fundusz na ryzyko prawne, czyli ryzyko poniesienia straty na skutek zmiany przepisów prawa, nieoczekiwanego zastosowania określonych

przepisów lub regulacji lub w wyniku uznania przez sąd, że dany kontrakt jest z punktu widzenia prawa niewykonalny. Takie stosowanie instrumentów pochodnych może zwiększyć ogólny profil ryzyka Funduszu. W związku z tym Spółka będzie stosować proces zarządzania ryzykiem, umożliwiający jej monitorowanie i pomiar w każdym czasie ryzyka zajmowanych pozycji oraz ich udziału w ogólnym profilu ryzyka Funduszu. Spółka Zarządzająca stosuje jedną z dwóch metodologii na potrzeby wyliczania całościowej ekspozycji poszczególnych Funduszy – metodę zaangażowania lub metodę wartości zagrożonej (*Value at Risk*, VaR). W obu wypadkach zastosowana metodologia ma na celu zapewnienie zgodności z ograniczeniami inwestycyjnymi określonymi w Załączniku A w odniesieniu do każdego Funduszu. Spółka Zarządzająca wybierze metodologię, która będzie stosowana dla poszczególnych Funduszy, na podstawie ich strategii inwestycyjnej. Szczegółowe informacje dotyczące metodologii stosowanej dla poszczególnych Funduszy przedstawiono w części zatytułowanej „Cele inwestycyjne i polityka inwestycyjna”.

Więcej informacji na temat strategii stosowania instrumentów pochodnych przez poszczególne Fundusze można znaleźć poniżej, w opisach celów inwestycyjnych każdego z Funduszy w części zatytułowanej „Cele inwestycyjne i polityka inwestycyjna” oraz w aktualnym programie zarządzania ryzykiem, który można uzyskać na żądanie od lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów.

(b) Ryzyko specyficzne

Fundusze mogą stosować instrumenty pochodne w celach inwestycyjnych lub na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem zgodnie z swoim celem inwestycyjnym i polityką inwestycyjną. Działania z wykorzystaniem instrumentów pochodnych mogą obejmować (lista nie ma charakteru wyczerpującego):

- ▶ Stosowanie transakcji zamiany (swapów) do korekty ryzyka stóp procentowych;
- ▶ Stosowanie walutowych instrumentów pochodnych w celu sprzedaży lub kupna ryzyka walutowego;
- ▶ Wystawianie opcji kupna z pokryciem;
- ▶ Stosowanie transakcji zamiany ryzyka kredytowego (CDS) w celu sprzedaży lub kupna ryzyka kredytowego;
- ▶ Stosowanie instrumentów pochodnych opartych na wahaniami zmienności cen papierów wartościowych w celu ograniczenia ryzyka takiej zmienności;
- ▶ Kupno i sprzedaż opcji;
- ▶ Stosowanie transakcji zamiany (swapów) do uzyskania ekspozycji na jeden lub większą liczbę indeksów;
- ▶ Zajmowanie syntetycznych pozycji krótkich w celu wykorzystania perspektyw negatywnych; oraz
- ▶ Zajmowanie syntetycznych pozycji długich w celu uzyskania ekspozycji rynkowej.

Inwestorzy powinni zapoznać się z czynnikami ryzyka powiązanych z opisanymi poniżej rodzajami instrumentów pochodnych i strategiami inwestycyjnymi:

Transakcje zamiany ryzyka kredytowego, transakcje zamiany stóp procentowych, swapy walutowe, swapy całkowitego dochodu, opcje swapowe oraz kontrakty na różnice kursowe (kontrakty CFD)

Transakcje zamiany ryzyka kredytowego mogą nieść z sobą większe ryzyko niż bezpośrednie inwestycje w obligacje. Transakcje tego typu umożliwiają przeniesienie ryzyka kredytowego. Umożliwia to efektywne zabezpieczenie obligacji posiadanych przez Fundusz (zabezpieczenie finansowe (hedging) inwestycji) lub zabezpieczenia obligacji, których Fundusz fizycznie nie posiada, w sytuacji, gdy przewiduje się, że strumień wymaganych płatności kuponowych będzie niższy niż kwota płatności z tytułu pogorszenia się jakości kredytu. Z kolei jeżeli inwestor przewiduje, że kwota płatności z tytułu pogorszenia się jakości kredytu będzie niższa od kwoty płatności kuponowych, wówczas wykupuje zabezpieczenie poprzez zawarcie kontraktu zamiany ryzyka kredytowego. W ramach takiego kontraktu jedna strona – kupujący zabezpieczenie – realizuje szereg płatności na rzecz sprzedającego zabezpieczenie, a płatność z tytułu zabezpieczenia staje się należna kupującemu w przypadku wystąpienia „zdarzenia kredytowego” (spadek jakości kredytu, zgodnie z definicją uzgodnioną w kontrakcie). Jeżeli zdarzenie kredytowe nie nastąpi, kupujący dokonuje wszystkich wymaganych płatności (*premiums*), a kontrakt zamiany wygasa w przewidzianym terminie, po którym nie są dokonywane żadne dalsze płatności. Ryzyko kupującego ograniczone jest zatem do wysokości płatności dokonanych na rzecz sprzedającego.

Rynek transakcji zamiany ryzyka kredytowego może być czasem mniej płynny niż rynki obligacji. Jednocześnie Fundusz zawierający takie transakcje musi być zawsze w stanie zrealizować dyspozycje umorzenia Tytułów Uczestnictwa. Transakcje zamiany ryzyka kredytowego wyceniane są regularnie z zastosowaniem możliwych do zweryfikowania, przejrzystych metod wyceny, sprawdzonych przez biegłego rewidenta Spółki.

W ramach transakcji zamiany stóp procentowych następuje zamiana zobowiązań stron do zapłaty lub otrzymania odsetek, np. zamiana zobowiązania do dokonania płatności według stałej stopy procentowej na zobowiązanie do dokonania płatności według zmiennej stopy procentowej. Swapy walutowe mogą obejmować zamianę praw do dokonania lub otrzymania płatności w określonych walutach. Swapy całkowitego dochodu polegają na zamianie prawa do otrzymania całkowitego zwrotu (odsetek i zysków lub strat z kapitału) z określonego bazowego aktywa, indeksu lub koszyka aktywów, na prawo do dokonywania płatności w oparciu o oprocentowanie stałe lub zmienne. Fundusze mogą zawierać transakcje zamiany (transakcje swapowe) jako strona dokonująca lub otrzymująca płatności w ramach takich transakcji.

Jeżeli Fundusz zawrze transakcję zamiany stóp procentowych lub swap całkowitego dochodu z rozliczeniem na bazie netto, oba źródła płatności podlegają wzajemnej kompensacji, a każda ze stron otrzymuje lub wypłaca, stosownie do wypadku, jedynie kwotę netto wynikającą z rozliczenia płatności. Transakcje zamiany stóp procentowych lub swapy całkowitego dochodu z rozliczeniem na bazie netto nie wymagają fizycznej dostawy instrumentu, innych aktywów bazowych ani kapitału. Zakłada się, że ryzyko poniesienia straty w ramach transakcji zamiany stóp procentowych jest ograniczone do kwoty netto odsetek, jakie Fundusz jest umownie

zobowiązany wypłacić (lub w wypadku swapów całkowitego dochodu – kwoty netto stanowiącej różnicę pomiędzy łącznym zwrotem z bazowego instrumentu, indeksu lub koszyka instrumentów, a kwotą płatności opartej na oprocentowaniu stałym lub zmiennym). Jeżeli druga strona transakcji zamiany stóp procentowych lub swapu całkowitego dochodu nie wypełni swoich zobowiązań, w normalnych okolicznościach ryzyko poniesienia straty przez poszczególne Fundusze jest ograniczone do kwoty netto odsetek lub całkowitego dochodu, jakie każda strona ma prawo otrzymać zgodnie z zawartą umową. Inaczej jest w wypadku swapów walutowych, które zwykle wiążą się z dostawą kwoty kapitału w wyznaczonej walucie w zamian za otrzymanie kwoty w innej wyznaczonej walucie. Cała kwota kapitału zaangażowanego w ramach swapu walutowego jest zatem narażona na ryzyko niewypełnienia przez drugą stronę umowy zobowiązania do dostawy waluty.

Niektóre Fundusze mogą również zawierać transakcje kupna lub sprzedaży opcji swapowych wystawianych na transakcje zamiany stopy procentowej. W ramach takich transakcji nabywca ma prawo, ale nie obowiązek, zawarcia w określonym okresie transakcji zamiany stóp procentowych, w której poziom stopy procentowej jest z góry ustalony. W zamian za to prawo nabywca opcji swapowej opartej na transakcji zamiany stóp procentowych płaci sprzedającemu premię. Opcja swapowa na transakcję zamiany stóp procentowych w wariantcie uprawniającym do otrzymywania stałych płatności (*receiver interest rate swaption*) daje nabywcy prawo do otrzymywania stałych płatności w zamian za zapłatę odsetek naliczanych według zmiennej stopy procentowej. Opcja swapowa na transakcję zamiany stóp procentowych w wariantcie uprawniającym do dokonywania stałych płatności (*payer interest rate swaption*) daje nabywcy prawo do zapłaty odsetek naliczanych według stałej stopy procentowej w zamian za otrzymanie strumienia płatności opartych na zmiennej stopie procentowej.

Kontrakty na różnice kursowe (CFD) są podobne do swapów i także mogą być wykorzystywane przez niektóre Fundusze. Kontrakt na różnice kursowe stanowi umowę pomiędzy kupującym a sprzedającym, że sprzedający wypłaci kupującemu kwotę odpowiadającą różnicy pomiędzy aktualną wartością papieru wartościowego a jego wartością w terminie zawarcia kontraktu. Jeżeli różnica jest ujemna, wówczas kupujący płaci różnicę na rzecz sprzedającego.

Stosowanie transakcji zamiany ryzyka kredytowego, transakcji zamiany stóp procentowych, swapów walutowych, swapów całkowitego dochodu, opcji swapowych na transakcje zamiany stóp procentowych oraz kontraktów na różnice kursowe (kontraktów CFD) jest działalnością specjalistyczną, która wiąże się ze stosowaniem technik inwestycyjnych i ryzykiem innym niż w wypadku działalności polegającej na zawieraniu zwykłych transakcji dotyczących portfela papierów wartościowych. Jeżeli Doradca Inwestycyjny błędnie przewidzi wartości rynkowe, poziom stóp procentowych i kursów walut, wyniki inwestycyjne Funduszu mogą być mniej korzystne, niż gdyby powyższe techniki inwestycyjne nie były stosowane.

Instrumenty pochodne oparte na wahaniach zmienności cen papierów wartościowych

„Historyczna zmienność” ceny papieru wartościowego jest miarą statystyczną określającą szybkość i zakres zmian ceny tego papieru wartościowego w określonym przedziale czasu. „Implikowana zmienność” oznacza przyszłą zmienność ceny oczekiwaną przez rynek. Instrumenty pochodne oparte na wahaniami zmienności cen papierów wartościowych to instrumenty pochodne, których cena jest uzależniona od historycznej zmienności, implikowanej zmienności lub obu tych parametrów. Instrumenty te opierają się na bazowych papierach wartościowych. Fundusze mogą wykorzystywać takie instrumenty pochodne w celu zwiększenia lub zmniejszenia ryzyka zmienności, odzwierciedlając przyjęty pogląd na kształtowanie się zmienności w oparciu o ocenę oczekiwanych zmian na bazowych rynkach papierów wartościowych. Przykładowo, jeżeli oczekuje się znacznych zmian w otoczeniu rynkowym, prawdopodobne jest zwiększenie zmienności ceny papieru wartościowego, ponieważ ceny są dostosowywane do nowej sytuacji.

Fundusze mogą dokonywać sprzedaży lub kupna jedynie takich instrumentów pochodnych opartych na wahaniami zmienności cen papierów wartościowych, które są oparte na indeksie, przy czym:

- ▶ skład indeksu jest w wystarczającym stopniu zróżnicowany;
- ▶ indeks stanowi odpowiedni wskaźnik odniesienia dla rynku, którego dotyczy; oraz
- ▶ informacje na temat indeksu są odpowiednio publikowane.

Cena instrumentów pochodnych opartych na wahaniami zmienności cen papierów wartościowych może podlegać dużym wahaniami oraz może ulegać zmianom odwrotnym do zmian cen pozostałych aktywów Funduszu, co może mieć istotny wpływ na Wartość Aktywów Netto przypadającą na Tytuł Uczestnictwa Funduszu.

Strategie *currency overlay*

Oprócz stosowania technik i instrumentów służących ograniczaniu ryzyka walutowego (opisanych w części „Ryzyko walutowe”), niektóre Fundusze mogą – w celu osiągnięcia dodatkowego zwrotu z inwestycji – inwestować na rynku walutowym lub wykorzystywać techniki i instrumenty w stosunku do walut niebędących ich Walutą Bazową. Doradca Inwestycyjny stosuje specjalistyczne techniki określane mianem *currency overlay* (dopasowywanie pozycji walutowych), które polegają na tworzeniu długich pozycji i syntetycznych transakcji typu *pair trade* na walutach, zgodnie z koncepcjami taktycznymi realizowanymi w oparciu o walutowe instrumenty pochodne takie, jak walutowe kontrakty terminowe typu forward i futures, opcje, kontrakty swap i inne instrumenty pozwalające uzyskać ekspozycję na zmiany kursów walut. Kursy wymiany walut mogą się charakteryzować zmiennością, a co za tym idzie, jeżeli fundusz inwestycyjny stosuje strategię typu *currency overlay* na dużą skalę, ich wpływ na ogólny wynik funduszu może być znaczny. Fundusze mogą inwestować we wszystkie waluty świata, w tym waluty państw wschodzących (które mogą się charakteryzować niższą płynnością) oraz waluty, których kursy mogą zależeć od działań rządów i banków centralnych takich, jak działania interwencyjne, kontrola przepływu kapitału, ustalanie sztywnych kursów wymiany itd.

Strategie opcyjne

Opcja stanowi prawo (lecz nie obowiązek) kupna lub sprzedaży określonego aktywa lub indeksu po ustalonej cenie w terminie przypadającym w określonym przyszłym okresie. W zamian za prawo wynikające z opcji jej nabywca jest zobowiązany zapłacić sprzedającemu premię za ryzyko związane z odnośnym zobowiązaniem. Premia opcyjna zależy od ceny wykonania, zmienności instrumentu bazowego, a także od czasu pozostałego do terminu wygaśnięcia opcji. Opcje mogą być przedmiotem notowań i obrotu na rynku pozagiełdowym.

Fundusz może zawierać transakcje opcyjne jako strona nabywająca lub sprzedająca dane prawo i może łączyć takie transakcje w celu stworzenia konkretnej strategii, a także wykorzystywać opcje na potrzeby ograniczenia istniejącego ryzyka.

Jeżeli Doradca Inwestycyjny lub podmiot działający na jego zlecenie nieprawidłowo przewidzi przyszłe zmiany cen rynkowych lub nieprawidłowo ustali korelację pomiędzy określonymi aktywami lub indeksami, których dotyczą wystawiane lub nabywane opcje, a aktywami znajdującymi się w portfelu inwestycyjnym Funduszu, Fundusz może ponieść straty, które w przeciwnym razie nie zostałyby poniesione.

Przekazanie zabezpieczenia

Inwestowanie w instrumenty pochodne wiązać się będzie z koniecznością zawierania przez Fundusze ze swoimi kontrahentami porozumień, które wymagać mogą wpłaty ze środków Funduszu zabezpieczenia lub depozytu zabezpieczającego ryzyko ponoszone przez danego kontrahenta w związku z transakcjami zawieranymi z Funduszem. W przypadku przeniesienia prawa własności do takiego zabezpieczenia lub depozytu zabezpieczającego na kontrahenta, staje się ono częścią aktywów kontrahenta i może być wykorzystywane przez kontrahenta w ramach własnej działalności. Przekazane w ten sposób zabezpieczenie nie będzie przechowywane w depozycie przez Depozytariusza, lecz Depozytariusz będzie nadzorował i uzgadniał pozycje związane z zabezpieczeniem. W wypadku przekazania przez Fundusz zabezpieczenia kontrahentowi w postaci zastawu, kontrahent nie ma prawa ustanawiać dalszego zabezpieczenia na aktywach stanowiących zabezpieczenie bez zgody Funduszu.

Pożyczanie papierów wartościowych

Fundusze mogą zawierać transakcje pożyczania papierów wartościowych i w takiej sytuacji będą miały ekspozycję na ryzyko kredytowe wobec drugiej strony umowy pożyczki papierów wartościowych. Instrumenty stanowiące inwestycje Funduszu mogą być pożyczane na pewien okres czasu. Naruszenie zobowiązań przez kontrahenta w połączeniu ze spadkiem wartości zabezpieczenia poniżej wartości pożyczonych papierów wartościowych może skutkować zmniejszeniem wartości Funduszu. Intencją Spółki jest zapewnienie, że wszystkie transakcje pożyczania papierów wartościowych będą w pełni zabezpieczone, ale w sytuacji, gdy dana transakcja nie będzie w pełni zabezpieczona (na przykład w związku z odstępem czasu pomiędzy zleceniem płatności a jej ostatecznym rozliczeniem), Fundusz będzie mieć ekspozycję na ryzyko kredytowe wobec kontrahenta w ramach umowy pożyczki papierów wartościowych.

Ryzyko związane z umowami sprzedaży papierów wartościowych z udzielonym przyrzeczeniem odkupu

W razie naruszenia warunków umowy przez kontrahenta, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, Fundusze mogą ponieść straty w wyniku opóźnionego zwrotu przedmiotu zabezpieczenia, bądź w wypadku gdy kwota otrzymanych środków pieniężnych będzie niższa niż wartość przedmiotu takiego zabezpieczenia w rezultacie niewłaściwej wyceny tego przedmiotu zabezpieczenia bądź zmian na rynku.

Ryzyko związane z umowami zakupu papierów wartościowych z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu

W razie naruszenia warunków umowy przez kontrahenta, który otrzymał środki pieniężne, Fundusze mogą ponieść straty w wyniku opóźnionego zwrotu przekazanych środków pieniężnych, bądź w wypadku gdy realizacja przedmiotu zabezpieczenia okaże się utrudniona lub gdy kwota środków uzyskanych w wyniku sprzedaży przedmiotu zabezpieczenia będzie niższa niż wartość środków pieniężnych przekazanych drugiej stronie w rezultacie niewłaściwej wyceny tego przedmiotu zabezpieczenia bądź zmian na rynku.

Ryzyko kontrahenta

Fundusze są narażone na ryzyko kredytowe dotyczące kontrahentów, z którymi zawierają 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 ciąży wobec danego Funduszu. Ryzyko to dotyczy stron zawartych przez Fundusz transakcji na instrumentach pochodnych, umów sprzedaży/zakupu papierów wartościowych z udzielonym/otrzymanym przyrzeczeniem odkupu oraz transakcji pożyczania papierów wartościowych. Zawieranie transakcji na instrumentach pochodnych bez zabezpieczenia powoduje powstanie bezpośredniej ekspozycji na ryzyko kontrahenta. Fundusze ograniczają znaczną część ponoszonego ryzyka kredytowego dotyczącego kontrahentów w ramach transakcji na instrumenty pochodne, żądając zabezpieczenia o wartości co najmniej równej wartości ekspozycji wobec danego kontrahenta, jednak w zakresie, w jakim dany instrument pochodny nie jest w pełni objęty zabezpieczeniem, niewypelnienie przez kontrahenta ciężących na nim zobowiązań może spowodować obniżenie wartości Funduszu. Każdy nowy kontrahent jest poddawany formalnej weryfikacji, a wobec zaakceptowanych kontrahentów prowadzony jest na bieżąco monitoring i weryfikacja ich statusu. Fundusz aktywnie nadzoruje ekspozycję na ryzyko kontrahenta oraz zarządza otrzymanymi zabezpieczeniami zawieranych transakcji.

Ryzyko kontrahenta związane ze współpracą z Depozytariuszem

Aktywa Spółki są powierzane Depozytariuszowi, który je przechowuje (szczegółowe informacje na ten temat przedstawiono w pkt. 11. Załącznika C). Zgodnie z przepisami Dyrektywy UCITS, przechowując aktywa Spółki Depozytariusz jest zobowiązany (a) przechowywać wszystkie instrumenty finansowe, które mogą zostać zapisane na rachunku instrumentów finansowych otwartym w księgach Depozytariusza, oraz wszystkie instrumenty finansowe, które mogą zostać mu fizycznie dostarczone; oraz (b) w odniesieniu do innych aktywów – weryfikować ich tytuł własności i prowadzić odpowiedni rejestr tych aktywów. W księgach Depozytariusza aktywa powinny być oznaczone jako należące do Spółki.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami, powinna zostać zachowana odrębność papierów wartościowych przechowywanych przez Depozytariusza od jego innych papierów wartościowych/aktywów, co ogranicza ryzyko nieodzyskania aktywów Spółki w wypadku ogłoszenia upadłości przez Depozytariusza, jednak nie eliminuje go całkowicie. Tak więc inwestorzy są narażeni na ryzyko, że Depozytariusz nie będzie w stanie w pełni zrealizować obowiązku zwrócenia wszystkich aktywów Spółki w wypadku ogłoszenia upadłości. Ponadto może nie być zachowana odrębność środków pieniężnych Funduszu przechowywanych przez Depozytariusza od własnych środków pieniężnych Depozytariusza i/lub środków przechowywanych na rzecz innych klientów Depozytariusza, a zatem w wypadku upadłości Depozytariusza Fundusz może mieć w odniesieniu do tych środków status wierzyciela niezabezpieczonego.

Depozytariusz może nie przechowywać sam wszystkich aktywów Spółki, lecz może korzystać z sieci podmiotów, którym podzleca tę usługę i które nie zawsze należą do tej samej grupy kapitałowej co Depozytariusz. Inwestorzy mogą być narażeni na ryzyko powstania sytuacji, gdzie taki podmiot ogłosi upadłość, a Depozytariusz może nie ponieść żadnej odpowiedzialności.

Fundusze mogą inwestować na rynkach, na których systemy powiernicze i/lub rozliczeniowe nie są w pełni rozwinięte. Aktywa Funduszu, które są przedmiotem transakcji na takich rynkach i które zostały powierzone przez Powiernika innym podmiotom, mogą być narażone na ryzyko w sytuacji, gdzie Depozytariusz może nie ponieść żadnej odpowiedzialności.

Ryzyko odpowiedzialności Funduszu

Spółka ma strukturę funduszu z wydzielonymi subfunduszami, w ramach której istnieje odrębność odpowiedzialności poszczególnych Funduszy. Zgodnie z przepisami prawa obowiązującymi w Luksemburgu 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.

Dźwignia

Fundusze nie będą korzystać z kredytowania, aby dokonywać dodatkowych inwestycji, ale mogą stosować instrumenty pochodne w celu osiągnięcia efektu dźwigni (sytuacja, gdy ekspozycja rynkowa brutto – obejmująca zarówno pozycje długie jak i syntetyczne krótkie – przekracza wartość aktywów netto). Celem Doradcy Inwestycyjnego będzie wypracowanie bezwzględnej stopy zwrotu poprzez wykorzystywanie różnic we względnych wartościach instrumentów na różnych rynkach („ten rynek da lepszy wynik od tamtego”) oraz przewidywać na temat wyniku rynków w ujęciu bezwzględnym („na tym rynku nastąpią wzrosty/spadki”). Stopień wykorzystania efektu dźwigni rynkowej będzie prawdopodobnie zależał od stopnia korelacji pomiędzy poszczególnymi pozycjami – im większa korelacja, tym większe prawdopodobieństwo zastosowania oraz tym większa prawdopodobna skala dźwigni rynkowej.

Umowy sprzedaży/zakupu papierów wartościowych z udzielonym/otrzymanym przyrzeczeniem odkupu

Na mocy umowy sprzedaży z udzielonym przyrzeczeniem odkupu Fundusz sprzedaje kontrahentowi dany papier wartościowy i jednocześnie zobowiązuje się go odkupić od kontrahenta po uzgodnionej cenie i w uzgodnionym terminie. Różnica pomiędzy ceną sprzedaży a ceną odkupienia stanowi koszt transakcji. Cena odsprzedaży jest zazwyczaj wyższa od ceny kupna o kwotę odzwierciedlającą uzgodnioną wcześniej rynkową stopę oprocentowania dla okresu obowiązywania umowy. W przypadku umowy zakupu papierów wartościowych z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu Fundusz dokonuje zakupu aktywów od kontrahenta, który zobowiązuje się do odkupienia danego papieru wartościowego po uzgodnionej cenie odsprzedaży w uzgodnionym przyszłym terminie. W związku z tym Fundusz ponosi ryzyko, że jeżeli sprzedający nie wypełni swoich zobowiązań, wówczas Fundusz może ponieść straty, gdyż w wyniku zmian rynkowych kwota wpływów ze sprzedaży bazowych papierów wartościowych, powiększona o wartość wszelkich innych zabezpieczeń uzyskanych przez Fundusz w związku z zawartą umową, może być niższa od ceny, za jaką papiery miały być odkupione. Fundusz nie może dokonać sprzedaży papierów wartościowych będących przedmiotem umowy zakupu papierów wartościowych z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu przed terminem wygaśnięcia takiej umowy lub wykonaniem przez kontrahenta przysługującego mu prawa do odkupienia papierów wartościowych.

MiFID II

Przepisy ustawowe i wykonawcze wprowadzone przez państwa członkowskie UE w celu wdrożenia drugiej dyrektywy UE w sprawie rynków instrumentów finansowych („MiFID II”) oraz rozporządzenia UE w sprawie rynków instrumentów finansowych („MiFIR”), które weszły w życie 3 stycznia 2018 r. nakładają na Spółkę Zarządzającą i Doradców Inwestycyjnych nowe obowiązki regulacyjne i koszty. Oczekuje się, że wpływ MiFID II na rynki finansowe UE oraz firmy inwestycyjne z UE oferujące klientom usługi finansowe, będzie istotny. Nie da się obecnie dokładnie określić wpływu MiFID II na Fundusze, Spółkę Zarządzającą i Doradców Inwestycyjnych – potrzeba czasu, aby możliwe było podanie w tym względzie danych ilościowych.

W szczególności zgodnie z wymogami MiFID II i MiFIR istnieje konieczność zawierania pewnych kontraktów dotyczących standardowych instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym w regulowanych systemach obrotu. Na chwilę obecną nie wiadomo, w jaki sposób rynki instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym dostosują się do nowych wymogów regulacyjnych oraz jaki będzie to miało wpływ na funkcjonowanie Funduszy.

Ponadto MiFID II wprowadza szersze uregulowania mające na celu zapewnienie przejrzystości w odniesieniu do transakcji zawieranych w unijnych systemach obrotu oraz z kontrahentami z UE. MiFID II rozszerza uregulowania mające na celu zapewnienie przejrzystości czynności przedtransakcyjnych i potransakcyjnych, które dotychczas dotyczyły wyłącznie instrumentów udziałowych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, na instrumenty finansowe podobne do instrumentów udziałowych (takie jak kwity depozytowe, fundusze inwestycyjne typu ETF oraz certyfikaty będące przedmiotem obrotu w regulowanych systemach obrotu) oraz instrumenty nieudziałowe – takie, jak obligacje, strukturyzowane produkty finansowe, uprawnienia do emisji i instrumenty pochodne. Rozbudowane wymogi MiFID II

mające na celu zapewnienie przejrzystości, w połączeniu z ograniczeniami w zakresie korzystania z tzw. *dark pools* i innych systemów obrotu, mogą oznaczać większą jawność informacji dotyczących ustalania cen, co może mieć negatywny wpływ na koszty transakcji.

Ryzyko cybernetyczne

Fundusz lub jego usługodawcy, w tym Spółka Zarządzająca i Doradcy Inwestyjni, mogą być narażeni na ryzyko wynikające z incydentów cybernetycznych i/lub technicznych nieprawidłowości w działaniu systemów informatycznych. Incydent cybernetyczny to zdarzenie, które może spowodować utratę informacji zastrzeżonych, uszkodzenie danych lub ograniczenie sprawności działania. Incydenty cybernetyczne mogą wynikać z umyślnych ataków cybernetycznych lub zdarzeń przypadkowych. Do ataków cybernetycznych zalicza się między innymi uzyskanie nieuprawnionego dostępu do systemów cyfrowych (np. poprzez włamanie lub wprowadzanie złośliwego oprogramowania) w celu nielegalnego przywłaszczenia majątku lub informacji wrażliwych, uszkodzenia danych, ujawnienia informacji poufnych bez zezwolenia lub spowodowania zakłóceń w pracy systemów informatycznych. Ataki cybernetyczne mogą być również przeprowadzane w sposób niewymagający uzyskania nieuprawnionego dostępu, na przykład poprzez atak na system komputerowy lub usługę sieciową w celu uniemożliwienia działania (ang. *denial-of-service attack*); taki atak może sprawić, że usługi sieciowe nie będą dostępne dla określonych użytkowników. Także emitenci papierów wartościowych i kontrahenci w ramach instrumentów finansowych, w które Fundusz inwestuje, mogą paść ofiarą incydentów cybernetycznych.

Incydenty cybernetyczne mogą spowodować poniesienie przez Fundusz strat finansowych, wpływać na zdolność Funduszu do obliczania wartości aktywów netto, utrudniać obrót, uniemożliwić inwestorom składanie zapisów na tytuły uczestnictwa oraz zleceń wymiany lub umorzenia, naruszać prywatność i przepisy prawa oraz narażać Fundusz na konieczność zapłaty przewidzianych przepisami grzywn i kar, utratę reputacji, konieczność zwrotu kosztów oraz zapłaty innych odszkodowań albo dodatkowe koszty związane z zachowaniem zgodności z obowiązującymi przepisami. Ataki cybernetyczne mogą powodować niedostępność, niedokładność lub niekompletność ewidencji aktywów i transakcji Funduszu, danych dotyczących stanu posiadania tytułów uczestnictwa oraz innych danych niezbędnych do prawidłowego funkcjonowania Funduszu. Ponadto zastosowanie rozwiązań służących zapobieganiu incydentom cybernetycznym, które mogłyby mieć niekorzystny wpływ na Fundusz, może się wiązać z koniecznością poniesienia znacznych kosztów.

Spółka Zarządzająca i Doradcy Inwestyjni opracowali i stosują plany ciągłości działania oraz strategie zarządzania ryzykiem mające na celu zapobieganie incydentom cybernetycznym, jednak takie plany i strategie podlegają związanym z ich charakterem ograniczeniom. W szczególności istnieje możliwość, że pewne czynniki ryzyka mogą zostać niezidentyfikowane ze względu na zmieniający się charakter zagrożenia atakami cybernetycznymi.

Żaden z Funduszy, Spółka Zarządzająca ani Doradcy Inwestyjni nie mają możliwości kontroli planów ciągłości działania ani strategii cybernetycznych wdrożonych przez inne podmioty świadczące usługi na rzecz Funduszu bądź emitentów papierów wartościowych i kontrahentów w ramach innych instrumentów finansowych, w które Fundusz inwestuje. Doradcy Inwestyjni

korzystają przy wielu codziennych operacjach z usług osób trzecich i będą narażeni na ryzyko, że zabezpieczenia i polityki wdrożone przez usługodawców nie będą skutecznie chronić Doradców Inwestycyjnych lub Funduszu przed atakami cybernetycznymi.

Spółka BlackRock dąży do stosowania skutecznego programu bezpieczeństwa informacji (skoncentrowanego na ochronie poufności, integralności i dostępności danych) i uważa, że ma on zasadnicze znaczenie dla utrzymania zaufania klientów i stanowi fundament jej działalności. Działająca w BlackRock Grupa ds. Bezpieczeństwa Informacji zajmuje się głównie zapewnieniem skutecznej ochrony systemów informatycznych i technologicznych BlackRock. Grupa ds. Bezpieczeństwa Informacji aktywnie współpracuje z liniami biznesowymi oraz zespołami ds. technologii i rozwoju. Wszyscy pracownicy BlackRock mają obowiązek utrzymywania bezpieczeństwa informacji. Program Bezpieczeństwa Informacji BlackRock wykorzystuje najlepsze praktyki w zakresie struktury narzędzi kontroli zawarte w standardzie ISO 27001/27002:2013 oraz w dokumencie NIST Cybersecurity Framework („NIST CSF”) w celu określenia priorytetów w dziedzinie narzędzi obrony systemów technologicznych.

Ryzyko podatkowe

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. To, czy oraz kiedy Fundusz otrzyma zwrot podatku u źródła, zależy od decyzji organów podatkowych takich krajów. 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 sprzedali posiadane Tytuły Uczestnictwa, nie odniosą tych korzyści.

Ryzyko związane z kwestiami zrównoważonego rozwoju

Ryzyko związane z kwestiami zrównoważonego rozwoju to pojęcie oznaczające ryzyko inwestycyjne (niepewność lub prawdopodobieństwo wystąpienia istotnych strat w stosunku do oczekiwanego zwrotu z inwestycji) wynikające z kwestii

środowiskowych, społecznych lub związanych z łańcem korporacyjnym.

Ryzyko związane z kwestiami zrównoważonego rozwoju w zakresie kwestii środowiskowych obejmuje między innymi ryzyko klimatyczne, zarówno fizyczne, jak i wynikające z transformacji spowodowanej zmianami klimatycznymi. Ryzyko fizyczne dotyczy fizycznych, gwałtownych lub długoterminowych, skutków wywołanych zmianą klimatu. Przykładowo, częste i poważne zdarzenia związane ze zmianami klimatycznymi mogą mieć wpływ na produkty i usługi oraz łańcuchy dostaw. Ryzyko dotyczące transformacji, odnoszące się np. do polityki, technologii, rynków czy reputacji, ma swoje źródło w działaniach mających na celu dostosowanie się do gospodarki niskoemisyjnej w celu złagodzenia zmian klimatycznych. Ryzyko w zakresie kwestii społecznych może obejmować między innymi prawa pracownicze i relacje ze społeczeństwem. Czynniki ryzyka dotyczące ładu korporacyjnego to między innymi czynniki ryzyka związanego z niezależnością zarządu, własnością i kontrolą, a także audytem i podatkami. Te czynniki ryzyka mogą wpływać na efektywność operacyjną emitenta i jego zdolność do funkcjonowania w sytuacji wystąpienia niekorzystnych czynników, jak również na jego odbiór społeczny i reputację, wpływając na rentowność, a w konsekwencji na wzrost kapitału emitenta i ostatecznie na wartość posiadanych Tytułów Uczestnictwa Funduszu.

Powyżej podano tylko przykłady czynników ryzyka związanego z kwestiami zrównoważonego rozwoju, a profil ryzyka inwestycji jest określany także przez inne rodzaje ryzyka. Znaczenie, dotkliwość, istotność i horyzont czasowy czynników ryzyka związanych z kwestiami zrównoważonego rozwoju oraz innych czynników ryzyka mogą się znacznie różnić w wypadku różnych Funduszy.

Ryzyko związane z kwestiami zrównoważonego rozwoju może przejawiać się w różnych istniejących rodzajach ryzyka (w tym m.in. ryzyku rynkowym, płynności, koncentracji, kredytowym, niedopasowania aktywów i pasywów itp.) Przykładowo, Fundusz może inwestować w akcje lub papiery dłużne emitenta, który może być narażony na potencjalny spadek przychodów lub zwiększenie kosztów w związku z fizycznym ryzykiem dotyczącym klimatu (np. zmniejszeniem zdolności produkcyjnych z powodu zakłóceń w łańcuchu dostaw, niższą sprzedażą spowodowaną gwałtownymi zmianami popytu lub wyższymi kosztami operacyjnymi albo kosztami kapitału) lub z ryzykiem związanym z transformacją (np. zmniejszonym popytem na produkty i usługi charakteryzujące się wysoką emisyjnością lub wyższymi kosztami produkcji z powodu zmieniających się cen surowców). W rezultacie czynniki ryzyka związanego z kwestiami zrównoważonego rozwoju mogą mieć istotny wpływ na inwestycję, mogą zwiększać zmienność jej wartości, wpływać na płynność i mogą powodować utratę wartości Tytułów Uczestnictwa Funduszu.

Wpływ wyżej wymienionych czynników ryzyka może być większy w wypadku Funduszy charakteryzujących się określoną koncentracją sektorową lub geograficzną, np. Funduszy, których inwestycje są skoncentrowane geograficznie w rejonach podatnych na niekorzystne warunki pogodowe – w ich wypadku niekorzystne fizyczne zdarzenia klimatyczne mogą w większym stopniu wpływać na wartość inwestycji w Fundusz – lub Funduszy o określonej koncentracji sektorowej, np. inwestujących w branżę lub emitentów charakteryzujących się wysoką emisją dwutlenku węgla lub wysokimi kosztami przejścia na alternatywne rozwiązania niskoemisyjne, w wypadku których wartość inwestycji

w Fundusz może być bardziej wrażliwa na ryzyko klimatyczne związane z transformacją.

Każdy z tych czynników z osobna bądź lub ich kumulatywne wystąpienie może mieć trudny do przewidzenia wpływ na inwestycje danego Funduszu. W normalnych warunkach rynkowych takie zdarzenia mogą mieć istotny wpływ na wartość Tytułów Uczestnictwa Funduszu.

Oceny ryzyka związanego z kwestiami zrównoważonego rozwoju dokonuje się dla poszczególnych kategorii aktywów i celów Funduszy. Różne kategorie aktywów wymagają różnych danych i narzędzi w celu zastosowania wzmożonej kontroli, oceny istotności oraz znaczącego różnicowania emitentów i aktywów. Analiza czynników ryzyka i zarządzanie nimi odbywa się równoległe poprzez ustalanie priorytetów na podstawie istotności i celu Funduszu.

Wpływ ryzyka związanego z kwestiami zrównoważonego rozwoju będzie się prawdopodobnie zwiększał wraz z upływem czasu, a nowe czynniki ryzyka w tym zakresie mogą zostać zidentyfikowane w miarę pojawiania się nowych danych i informacji dotyczących czynników związanych z kwestiami zrównoważonego rozwoju i ich skutków oraz w miarę rozwoju regulacji w sprawie zrównoważonego rozwoju w sektorze usług finansowych. Takie nowe czynniki ryzyka mogą wywrzeć dodatkowy wpływ na wartość Tytułów Uczestnictwa Funduszy.

Etykieta ESG

W związku z zaangażowaniem w inwestycje odpowiedzialne społecznie niektóre Fundusze mogły otrzymać etykiety ESG. Etykiety te są stosowane na podstawie umownych systemów i spełnianie przewidzianych w nich wymogów w zakresie zarządzania i inwestycji nie zawsze musi oznaczać zgodność z obowiązkami regulacyjnymi mającymi zastosowanie do Funduszu.

Spełnianie przez Fundusz kryteriów dotyczących etykiety jest okresowo weryfikowane przez audytorów, którzy mogą podjąć decyzję o nieprzedłużeniu wcześniej przyznanej etykiety. Kryteria dotyczące etykiety mogą z czasem ulegać zmianom, także w znaczącym stopniu, w związku z czym Fundusz może nie być w stanie utrzymać etykiety bez zmiany polityki inwestycyjnej. W konsekwencji Fundusz może zrezygnować z etykiety. Inwestorom poleca się sprawdzanie aktualnej listy Funduszy posiadających etykietę ESG na stronie internetowej poświęconej etykietce ESG.

Pozostałe czynniki ryzyka

Fundusze mogą być narażone na czynniki ryzyka pozostające poza ich kontrolą – np. ryzyko prawne związane z inwestowaniem w krajach, w których przepisy prawa są niejasne lub podlegają zmianom bądź brak jest ustalonych i skutecznych dróg dochodzenia roszczeń na drodze prawnej, ryzyko działań terrorystycznych, ryzyko związane z istniejącymi lub przyszłymi sankcjami gospodarczymi i dyplomatycznymi, jakie są lub mogą zostać nałożone na niektóre kraje oraz ryzyko rozpoczęcia działań militarnych. Konsekwencje takich zdarzeń są trudne do przewidzenia, ale mogą mieć istotny wpływ na ogólne warunki gospodarcze i płynność rynku w danym kraju.

Organy regulacyjne oraz organizacje samorządowe i giełdy są uprawnione do podejmowania nadzwyczajnych działań w sytuacji nagłych zmian na rynku. Wszelkie działania regulacyjne podjęte w przyszłości mogą wywrzeć istotny negatywny wpływ na Spółkę.

Ryzyko specyficzne

Oprócz opisanych powyżej czynników ryzyka ogólnego, które powinny być analizowane w odniesieniu do wszystkich Funduszy, istnieją także inne rodzaje ryzyka, które inwestorzy

powinni również wziąć pod uwagę rozważając inwestycję w poszczególne Fundusze. W poniższych tabelach wskazano, które rodzaje ryzyka specyficznego dotyczą poszczególnych Funduszy.

Ryzyko specyficzne

| Lp. | FUNDUSZ | Ryzyko niższego przyrostu kapitału | Instrumenty o stałym dochodzie | Zagrożone papiery wartościowe | Transakcje z późniejszą datą rozliczenia | Spółki o małej kapitalizacji | Ryzyko cen akcji | ABS/ MBS/ ABCP | Ryzyko koncentracji portfela | Warunkowe obligacje zamienne | Ryzyko dotyczące polityki inwestycyjnej ESG |
|-----|---|------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|--|------------------------------|------------------|----------------|------------------------------|------------------------------|---|
| 1. | Asia Pacific Equity Income Fund | X | | | | X | X | | | | |
| 2. | Asian Dragon Fund | | | | | X | X | | | | |
| 3. | Asian Growth Leaders Fund | | | | | X | X | | | | |
| 4. | Asian High Yield Bond Fund | | X | X | | | | X | | X | |
| 5. | Asian Multi-Asset Income Fund | | X | X | | X | X | X | | X | |
| 6. | Asian Sustainable Equity Fund | | | | | X | X | | X | | X |
| 7. | Asian Tiger Bond Fund | | X | X | | | | X | | X | |
| 8. | China Bond Fund | | X | X | | | | X | X | X | |
| 9. | China Flexible Equity Fund | | | | | X | X | | | | X |
| 10. | China Fund | | | | | X | X | | | | X |
| 11. | China Impact Fund | | | X | | X | X | | | X | X |
| 12. | China Innovation Fund | | | | | X | X | | X | X | X |
| 13. | China Onshore Bond Fund | | X | X | | | | X | X | X | X |
| 14. | Circular Economy Fund | | | | | X | X | | | | X |
| 15. | Climate Action Equity Fund | | | | | X | X | | X | | X |
| 16. | Climate Action Multi-Asset Fund | | X | X | | | X | X | | X | X |
| 17. | Climate Global Corporate Bond Fund | | X | X | | | | X | | X | X |
| 18. | Continental European Flexible Fund | | | | | X | X | | | X | X |
| 19. | Developed Markets Sustainable Equity Fund | | | | | X | X | | X | | X |
| 20. | Dynamic High Income Fund | X | X | X | | | X | X | | X | |
| 21. | Emerging Europe Fund | | | | | X | X | | | | |
| 22. | Emerging Markets Bond Fund | | X | X | | | | | | X | |
| 23. | Emerging Markets Corporate Bond Fund | | X | X | | | | | | X | |
| 24. | Emerging Markets Equity Income Fund | X | | | | X | X | | | | |
| 25. | Emerging Markets Fund | | | | | X | X | | | | |
| 26. | Emerging Markets Impact Bond Fund | | X | | | | | | X | | X |
| 27. | Emerging Markets Local Currency Bond Fund | | X | X | | | | | | X | |
| 28. | Emerging Markets Sustainable Equity Fund | | | | | X | X | | X | | X |
| 29. | ESG Flex Choice Cautious Fund | | X | | | | X | | | | X |
| 30. | ESG Flex Choice Growth Fund | | X | | | | X | | | | X |
| 31. | ESG Flex Choice Moderate Fund | | X | | | | X | | | | X |
| 32. | ESG Global Conservative Income Fund | X | X | X | | | X | X | | X | X |
| 33. | ESG Global Multi-Asset Income Fund | X | X | X | | | X | X | | X | X |
| 34. | ESG Multi-Asset Fund | | X | | | | X | X | | X | X |
| 35. | ESG Systematic Multi Allocation Credit Fund | | X | X | | | | | | X | X |
| 36. | Euro Bond Fund | | X | X | | | | X | | X | |
| 37. | Euro Corporate Bond Fund | | X | X | | | | X | | X | |
| 38. | Euro Reserve Fund | | X | | | | | X | | | |
| 39. | Euro Short Duration Bond Fund | | X | X | | | | X | | X | |
| 40. | Euro-Markets Fund | | | | | X | X | | | X | X |
| 41. | European Equity Income Fund | X | | | | X | X | | | X | X |
| 42. | European Focus Fund | | | | | X | X | | | X | X |

Ryzyko specyficzne

| Lp. | FUNDUSZ | Ryzyko niższego przyrostu kapitału | Instrumenty o stałym dochodzie | Zagrożone papiery wartościowe | Transakcje z późniejszą datą rozliczenia | Spółki o małej kapitalizacji | Ryzyko cen akcji | ABS/MBS/ABCP | Ryzyko koncentracji portfela | Warunkowe obligacje zamienne | Ryzyko dotyczące polityki inwestycyjnej ESG |
|-----|---|------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|--|------------------------------|------------------|--------------|------------------------------|------------------------------|---|
| 43. | European Fund | | | | | X | X | | | X | X |
| 44. | European High Yield Bond Fund | | X | X | X | | | X | | X | X |
| 45. | European Special Situations Fund | | | | | X | X | | | X | X |
| 46. | European Sustainable Equity Fund | | | | | X | X | | X | | X |
| 47. | European Value Fund | | | | | X | X | | | X | X |
| 48. | FinTech Fund | | | | | X | X | | X | | X |
| 49. | Fixed Income Global Opportunities Fund | | X | X | X | | | X | | X | |
| 50. | Future Consumer Fund | | | | | X | X | | X | | X |
| 51. | Future Of Transport Fund | | | | | X | X | | X | X | X |
| 52. | Global Allocation Fund | | X | X | | X | X | X | | X | |
| 53. | Global Corporate Bond Fund | | X | X | | | | X | | X | |
| 54. | Global Dynamic Equity Fund | | | X | | X | X | | | X | |
| 55. | Global Equity Income Fund | X | | | | X | X | | | | X |
| 56. | Global Government Bond Fund | | X | X | X | | | X | | X | X |
| 57. | Global High Yield Bond Fund | | X | X | X | | | X | | X | X |
| 58. | Global Inflation Linked Bond Fund | | X | | X | | | X | | | |
| 59. | Global Long-Horizon Equity Fund | | | | | X | X | | X | | X |
| 60. | Global Multi-Asset Income Fund | X | X | X | | | X | X | | X | |
| 61. | Impact Bond Fund | | X | X | X | | | X | | X | X |
| 62. | India Fund | | | | | X | X | | | | |
| 63. | Japan Flexible Equity Fund | | | | | X | X | | | | |
| 64. | Japan Small & MidCap Opportunities Fund | | | | | X | X | | | | |
| 65. | Latin American Fund | | | | | X | X | | | | |
| 66. | Multi-Theme Equity Fund | | | | | | X | | | | X |
| 67. | Natural Resources Growth & Income Fund | X | | | | X | X | | | X | |
| 68. | Next Generation Health Care Fund | | | | | X | X | | | | X |
| 69. | Next Generation Technology Fund | | | | | X | X | | | | X |
| 70. | Nutrition Fund | | | | | X | X | | | X | X |
| 71. | Sustainable Asian Bond Fund | | X | X | | | | X | | X | X |
| 72. | Sustainable Emerging Markets Blended Bond Fund | | X | X | | | | | | X | X |
| 73. | Sustainable Emerging Markets Bond Fund | | X | X | | | | | | X | X |
| 74. | Sustainable Emerging Markets Corporate Bond Fund | | X | X | | | | | | X | X |
| 75. | Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond Fund | | X | X | | | | | | X | X |
| 76. | Sustainable Energy Fund | | | | | X | X | | | X | X |
| 77. | Sustainable Fixed Income Global Opportunities Fund | | X | X | X | | | X | | X | X |
| 78. | Sustainable Global Allocation Fund | | X | X | | X | X | X | | X | X |
| 79. | Sustainable Global Bond Income Fund | | X | X | | | | X | | X | X |
| 80. | Sustainable Global Infrastructure Fund | | | | | X | X | | X | | X |
| 81. | Swiss Small & MidCap Opportunities Fund | | | | | X | X | | | X | X |
| 82. | Systematic China A-Share Opportunities Fund | | | | | X | X | | | | |

Ryzyko specyficzne

| Lp. | FUNDUSZ | Ryzyko niższego przyrostu kapitału | Instrumenty o stałym dochodzie | Zagrożone papiery wartościowe | Transakcje z późniejszą datą rozliczenia | Spółki o małej kapitalizacji | Ryzyko cen akcji | ABS/MBS/ABCP | Ryzyko koncentracji portfela | Warunkowe obligacje zamienne | Ryzyko dotyczące polityki inwestycyjnej ESG |
|------|--|------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|--|------------------------------|------------------|--------------|------------------------------|------------------------------|---|
| 83. | Systematic Global Equity High Income Fund | X | | | | X | X | | | | |
| 84. | Systematic Global Sustainable Income & Growth Fund | X | X | | | X | X | | | | X |
| 85. | Systematic Sustainable Global SmallCap Fund | | | | | X | X | | | | X |
| 86. | United Kingdom Fund | | | | | X | X | | | X | |
| 87. | US Basic Value Fund | | | | | | X | | | | |
| 88. | US Dollar Bond Fund | | X | X | X | | | X | | X | |
| 89. | US Dollar High Yield Bond Fund | | X | X | X | | | X | | X | X |
| 90. | US Dollar Reserve Fund | | X | | | | | X | | | |
| 91. | US Dollar Short Duration Bond Fund | | X | | X | | | X | | X | |
| 92. | US Flexible Equity Fund | | | | | | X | | | | X |
| 93. | US Government Mortgage Impact Fund | | X | | X | | | X | | | X |
| 94. | US Growth Fund | | | | | | X | | | | X |
| 95. | US Mid-Cap Value Fund | | | | | | X | | | | |
| 96. | US Sustainable Equity Fund | | | | | X | X | | X | | X |
| 97. | Sustainable World Bond Fund | | X | X | X | | | X | | X | X |
| 98. | World Energy Fund | | | | | X | X | | | X | |
| 99. | World Financials Fund | | | | | X | X | | | | X |
| 100. | World Gold Fund | | | | | X | X | | | X | |
| 101. | World Healthscience Fund | | | | | X | X | | | | X |
| 102. | World Mining Fund | | | | | X | X | | | X | |
| 103. | World Real Estate Securities Fund | | | | | X | X | | | | |
| 104. | World Technology Fund | | | | | X | X | | | | X |

Ryzyko specyficzne

| Lp. | FUNDUSZ | Ryzyko specyficzne – c.d. | | | | | | | | |
|-----|---|---------------------------|--------------------|------------------------------------|---|-------------------|---|-------------------|---|------------------|
| | | Rynki wschodzące | Zadłużenie krajowe | Ryzyko obniżenia ratingu obligacji | Ograniczenia inwestycji podmiotów zagranicznych | Określone sektory | Ekspozycja na rynek towarowy poprzez fundusze ETF | Obligacje bankowe | Koszty związane z większą liczbą transakcji | Ryzyko płynności |
| 1. | Asia Pacific Equity Income Fund | X | | | X | | | | | X |
| 2. | Asian Dragon Fund | X | | | X | | | | | X |
| 3. | Asian Growth Leaders Fund | X | | | X | X | | | | X |
| 4. | Asian High Yield Bond Fund | X | X | X | X | | | X | | X |
| 5. | Asian Multi-Asset Income Fund | X | X | X | X | | | X | | X |
| 6. | Asian Sustainable Equity Fund | X | | | X | | | | | X |
| 7. | Asian Tiger Bond Fund | X | X | X | X | | | X | | X |
| 8. | China Bond Fund | X | X | X | X | | | X | | X |
| 9. | China Flexible Equity Fund | X | | | X | | | | | X |
| 10. | China Fund | X | | | X | | | | | X |
| 11. | China Impact Fund | X | | | X | | | | | X |
| 12. | China Innovation Fund | X | | | | X | | | | X |
| 13. | China Onshore Bond Fund | X | X | X | X | | | X | | X |
| 14. | Circular Economy Fund | X | | | | X | | | | X |
| 15. | Climate Action Equity Fund | X | | | | X | | | | X |
| 16. | Climate Action Multi-Asset Fund | X | X | X | | | | X | | X |
| 17. | Climate Global Corporate Bond Fund | X | X | X | X | | | X | | X |
| 18. | Continental European Flexible Fund | | | | X | | | | | X |
| 19. | Developed Markets Sustainable Equity Fund | | | | | | | | | |
| 20. | Dynamic High Income Fund | X | X | X | X | | | X | | X |
| 21. | Emerging Europe Fund | X | | | X | | | | | X |
| 22. | Emerging Markets Bond Fund | X | X | X | X | | | X | | X |
| 23. | Emerging Markets Corporate Bond Fund | X | | X | X | | | X | | X |
| 24. | Emerging Markets Equity Income Fund | X | | | X | | | | | X |
| 25. | Emerging Markets Fund | X | | | X | | | | | X |
| 26. | Emerging Markets Impact Bond Fund | X | X | | X | X | | X | | X |
| 27. | Emerging Markets Local Currency Bond Fund | X | X | X | X | | | X | | X |
| 28. | Emerging Markets Sustainable Equity Fund | X | | | X | | | | | X |
| 29. | ESG Flex Choice Cautious Fund | X | | | | | | | X | X |
| 30. | ESG Flex Choice Growth Fund | X | | | | | | | X | X |
| 31. | ESG Flex Choice Moderate Fund | X | | | | | | | X | X |
| 32. | ESG Global Conservative Income Fund | X | X | X | X | | | X | | X |
| 33. | ESG Global Multi-Asset Income Fund | X | X | X | | | | X | | X |
| 34. | ESG Multi-Asset Fund | X | X | X | | | X | X | | X |
| 35. | ESG Systematic Multi Allocation Credit Fund | X | X | X | X | | | X | | X |
| 36. | Euro Bond Fund | | X | X | | | | X | | |
| 37. | Euro Corporate Bond Fund | | | X | X | | | X | | |
| 38. | Euro Reserve Fund | | X | X | | | | | | |
| 39. | Euro Short Duration Bond Fund | | X | X | | | | X | | |
| 40. | Euro-Markets Fund | | | | | | | | | |
| 41. | European Equity Income Fund | | | | X | | | | | |
| 42. | European Focus Fund | | | | X | | | | | X |

Ryzyko specyficzne

| Lp. | FUNDUSZ | Ryzyko specyficzne – c.d. | | | | | | | | |
|-----|---|---------------------------|--------------------|------------------------------------|---|-------------------|---|-------------------|---|------------------|
| | | Rynki wschodzące | Zadłużenie krajowe | Ryzyko obniżenia ratingu obligacji | Ograniczenia inwestycji podmiotów zagranicznych | Określone sektory | Ekspozycja na rynek towarowy poprzez fundusze ETF | Obligacje bankowe | Koszty związane z większą liczbą transakcji | Ryzyko płynności |
| 43. | European Fund | | | | X | | | | | X |
| 44. | European High Yield Bond Fund | | X | X | | | | X | | X |
| 45. | European Special Situations Fund | | | | X | | | | | X |
| 46. | European Sustainable Equity Fund | X | | | | | | | | |
| 47. | European Value Fund | | | | X | | | | | |
| 48. | FinTech Fund | X | | | | X | | | | X |
| 49. | Fixed Income Global Opportunities Fund | X | X | X | X | | X | X | | X |
| 50. | Future Consumer Fund | X | | | X | | | | | X |
| 51. | Future Of Transport Fund | X | | | X | X | | | | X |
| 52. | Global Allocation Fund | X | X | X | X | | X | X | | X |
| 53. | Global Corporate Bond Fund | X | X | X | X | | | X | | X |
| 54. | Global Dynamic Equity Fund | X | | | X | | | | | X |
| 55. | Global Equity Income Fund | X | | | X | | | | | X |
| 56. | Global Government Bond Fund | | X | X | | | | | | |
| 57. | Global High Yield Bond Fund | | X | X | | | | | | X |
| 58. | Global Inflation Linked Bond Fund | | X | X | X | | | X | | X |
| 59. | Global Long-Horizon Equity Fund | X | | | X | | | | | X |
| 60. | Global Multi-Asset Income Fund | X | X | X | X | | | X | | X |
| 61. | Impact Bond Fund | X | X | X | X | X | | X | | X |
| 62. | India Fund | X | | | X | | | | | X |
| 63. | Japan Flexible Equity Fund | | | | | | | | | |
| 64. | Japan Small & MidCap Opportunities Fund | | | | | | | | | X |
| 65. | Latin American Fund | X | | | X | | | | | X |
| 66. | Multi-Theme Equity Fund | X | | | | | | | X | X |
| 67. | Natural Resources Growth & Income Fund | X | | | X | X | X | | | X |
| 68. | Next Generation Health Care Fund | X | | | X | X | | | | X |
| 69. | Next Generation Technology Fund | X | | | | X | | | | X |
| 70. | Nutrition Fund | X | | | X | X | X | | | X |
| 71. | Sustainable Asian Bond Fund | X | X | X | X | | | X | | X |
| 72. | Sustainable Emerging Markets Blended Bond Fund | X | X | X | X | | | X | | X |
| 73. | Sustainable Emerging Markets Bond Fund | X | X | X | X | | | X | | X |
| 74. | Sustainable Emerging Markets Corporate Bond Fund | X | X | X | X | | | X | | X |
| 75. | Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond Fund | X | X | X | X | | | X | | X |
| 76. | Sustainable Energy Fund | X | | | X | X | | | | X |
| 77. | Sustainable Fixed Income Global Opportunities Fund | X | X | X | X | | X | X | | X |
| 78. | Sustainable Global Allocation Fund | X | X | X | X | | X | X | | X |
| 79. | Sustainable Global Bond Income Fund | X | X | X | X | | | X | | X |
| 80. | Sustainable Global Infrastructure Fund | X | | | X | X | | | | |
| 81. | Sustainable World Bond Fund | X | X | X | | | | X | | X |
| 82. | Swiss Small & MidCap Opportunities Fund | | | | | | | | | X |

Ryzyko specyficzne

| Lp. | FUNDUSZ | Ryzyko specyficzne – c.d. | | | | | | | | |
|------|--|---------------------------|--------------------|------------------------------------|---|-------------------|---|-------------------|---|------------------|
| | | Rynki wschodzące | Zadłużenie krajowe | Ryzyko obniżenia ratingu obligacji | Ograniczenia inwestycji podmiotów zagranicznych | Określone sektory | Ekspozycja na rynek towarowy poprzez fundusze ETF | Obligacje bankowe | Koszty związane z większą liczbą transakcji | Ryzyko płynności |
| 83. | Systematic China A-Share Opportunities Fund | X | | | X | | | | | X |
| 84. | Systematic Global Equity High Income Fund | X | | | X | | | | | X |
| 85. | Systematic Global Sustainable Income & Growth Fund | X | X | X | X | | X | | | X |
| 86. | Systematic Sustainable Global SmallCapFund | X | | | X | | | | | X |
| 87. | United Kingdom Fund | | | | | | | | | |
| 88. | US Basic Value Fund | | | | | | | | | |
| 89. | US Dollar Bond Fund | | X | X | | | | X | X | |
| 90. | US Dollar High Yield Bond Fund | | X | X | | | | X | | X |
| 91. | US Dollar Reserve Fund | | X | X | | | | X | | |
| 92. | US Dollar Short Duration Bond Fund | | X | X | | | | X | | X |
| 93. | US Flexible Equity Fund | | | | | | | | | |
| 94. | US Government Mortgage Impact Fund | | X | X | | | | | | |
| 95. | US Growth Fund | | | | | | | | | |
| 96. | US Mid-Cap Value Fund | | | | | | | | | X |
| 97. | US Sustainable Equity Fund | | | | | | | | | |
| 98. | World Energy Fund | X | | | X | X | X | | | X |
| 99. | World Financials Fund | X | | | X | X | | | | X |
| 100. | World Gold Fund | X | | | X | X | X | | | X |
| 101. | World Healthscience Fund | X | | | X | X | | | | X |
| 102. | World Mining Fund | X | | | X | X | X | | | X |
| 103. | World Real Estate Securities Fund | | | | | X | | | | |
| 104. | World Technology Fund | X | | | X | X | | | | X |

Ryzyko specyficzne

Ryzyko płynności

Wolumeny obrotu instrumentami, w które inwestuje Fundusz, mogą ulegać wahaniom pod wpływem zmian nastrojów na rynku. Istnieje ryzyko, że inwestycje Funduszy mogą stać się mniej płynne w efekcie zmian warunków rynkowych, niekorzystnego postrzegania określonych aktywów przez inwestorów lub interwencji organów regulacyjnych i rządowych (w tym częstego zawieszania obrotu przez krajowe organy regulacyjne). W skrajnych warunkach, ze względu na brak nabywców zainteresowanych kupnem aktywów stanowiących przedmiot inwestycji Funduszu, ich sprzedaż w pożądanym czasie lub po pożądanym cenie nie będzie możliwa, co w konsekwencji może prowadzić do przyjęcia przez Fundusz niższej niż oczekiwana ceny sprzedaży lub skutkować całkowitym brakiem możliwości sprzedaży tych aktywów. Brak możliwości sprzedaży określonej inwestycji lub części aktywów Funduszu może mieć niekorzystny wpływ na wartość Funduszu albo uniemożliwić Funduszowi wykorzystanie innych możliwości inwestycyjnych.

Szczególnie prawdopodobne jest ograniczenie płynności papierów wartościowych o stałym dochodzie emitowanych przez spółki o małej i średniej kapitalizacji oraz emitentów z rynków wschodzących w okresach niekorzystnych zdarzeń gospodarczych, rynkowych lub politycznych albo niekorzystnych nastrojów na rynku. Obniżenie ratingu kredytowego oraz zmiany stóp procentowych również mogą mieć wpływ na płynność papierów wartościowych o stałym dochodzie. Czynniki ryzyka dotyczące poszczególnych rodzajów papierów wartościowych o stałym dochodzie przedstawiono w części „Ryzyko specyficzne”.

Również inwestycje w udziałowe papiery wartościowe emitowane przez spółki nienotowane, spółki o małej i średniej kapitalizacji czy spółki z rynków wschodzących są szczególnie narażone na ryzyko polegające na tym, że w określonych warunkach rynkowych, płynność indywidualnych emitentów lub sektorów albo wszystkich papierów wartościowych w ramach określonej kategorii inwestycji może zostać w sposób nagły i nieoczekiwany częściowo lub całkowicie ograniczona na skutek zdarzeń gospodarczych, rynkowych lub politycznych albo niekorzystnych nastrojów rynkowych.

Ryzyko płynności obejmuje również ryzyko wystąpienia sytuacji, w której Fundusze będą zmuszone do odroczenia realizacji zleceń umorzenia Tytułów Uczestnictwa, umorzenia Tytułów Uczestnictwa w zamian za świadczenia niepieniężne lub zawieszenia realizacji transakcji ze względu na pogorszenie warunków rynkowych, szczególnie dużą liczbę zleceń umorzenia lub inne czynniki, na które Doradca Inwestycyjny nie ma wpływu. Więcej informacji na ten temat znajduje się w pkt 25. oraz pkt 30. –33. Załącznika B. W celu realizacji zleceń umorzenia tytułów uczestnictwa Fundusze mogą być zmuszone do sprzedaży inwestycji w niekorzystnym czasie i/lub na niekorzystnych warunkach, co może mieć negatywny wpływ na wartość inwestycji uczestników Funduszy.

Ryzyko niższego przyrostu kapitału

Niektóre Fundusze mogą być narażone na ryzyko niższego przyrostu kapitału w wyniku przyjętej polityki w zakresie wypłaty dywidend i/lub strategii inwestycyjnych, które realizują:

Polityka wypłaty dywidendy

W wypadku niektórych Funduszy i/lub Klas Tytułów Uczestnictwa (np. Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (S), Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (R), Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (T) i Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (Y)) wypłaty mogą być dokonywane nie tylko z dochodu oraz zrealizowanych i niezrealizowanych zysków kapitałowych netto, ale również z kapitału. Może to mieć miejsce na przykład w następującym wypadku:

- ▶ jeżeli spadki na rynkach papierów wartościowych, na których Fundusz inwestuje, były na tyle duże, że Fundusz wykazał straty kapitałowe netto. Ryzyko niższego przyrostu kapitału zachodzi szczególnie w odniesieniu do Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (T), ponieważ w wypadku tej Klasy Tytułów Uczestnictwa istotna część wypłacanej kwoty dywidendy może być pokrywana z kapitału, jako że dywidenda jest obliczana na podstawie oczekiwanego całkowitego zwrotu brutto i może być nadal wypłacana, a wartość inwestycji może się obniżyć bardziej gwałtownie;
- ▶ Jeżeli dywidenda wypłacana jest w kwocie brutto (obejmującej opłaty i koszty), czyli opłaty i koszty są pokrywane ze zrealizowanych i niezrealizowanych zysków kapitałowych netto lub początkowo wniesionego kapitału, w którym to wypadku wypłata dywidendy może skutkować niższym przyrostem kapitału lub zmniejszeniem kapitału Funduszu i/lub odnośnej Klasy Tytułów Uczestnictwa (zob. „Kwestie podatkowe” poniżej); lub
- ▶ Jeżeli kwota dywidendy obejmuje wartość Różnicy w Oprocentowaniu związanej z zastosowaniem hedgingu walutowego w odniesieniu do danej Klasy Tytułów Uczestnictwa, kwota ta może być wyższa, lecz jednocześnie Różnica w Oprocentowaniu nie zwiększy kapitału danej klasy Tytułów Uczestnictwa. Jeżeli wpływy netto z hedgingu walutowego danej Klasy Tytułów Uczestnictwa nie pokryją w całości części dywidendy odpowiadającej Różnicy w Oprocentowaniu, kapitał zostanie pomniejszony o brakującą kwotę. Ryzyko niższego przyrostu kapitału jest szczególnie istotne w wypadku Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (R), ponieważ w wypadku tej Klasy Tytułów Uczestnictwa istotna część każdej wypłaconej dywidendy może pochodzić z kapitału z uwagi na fakt że kwota dywidendy jest obliczana na podstawie spodziewanego dochodu brutto powiększonego o Różnicę w Oprocentowaniu. W związku z tym kapitał, który może w przyszłości przyrastać, zostaje pomniejszony o kapitał przekazany posiadaczom Tytułów Uczestnictwa w formie dywidendy. Stopy procentowe mogą ulegać zmianom, co oznacza, że Różnica w Oprocentowaniu może skutkować obniżeniem wartości dywidendy;
- ▶ Jeżeli kwota dywidendy z tytułu Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (Y) wyliczona w ujęciu rocznym jest niższa niż Minimalny Poziom Dywidendy, może zaistnieć konieczność pokrycia ewentualnej brakującej kwoty z kapitału, co spowoduje jego zmniejszenie. W wypadku tej Klasy Tytułów Uczestnictwa ryzyko niższego przyrostu kapitału jest szczególnie istotne, ponieważ wypłacona roczna dywidenda musi być co najmniej równa Minimalnemu Poziomowi Dywidendy, a w wypadku braku odpowiedniej kwoty znaczna część brakującej kwoty dywidendy może zostać pokryta z kapitału. W związku z tym kapitał, który może w przyszłości

przysięgać, zostaje pomniejszony o kapitał przekazany posiadaczom Tytułów Uczestnictwa w formie dywidendy.

Strategie opcyjne

Ponadto wybrane Fundusze mogą w celu osiągnięcia dochodu stosować określone strategie inwestycyjne, w tym strategie oparte na opcjach. Takie podejście może zapewnić wyższe wypłaty dochodu, lecz jednocześnie może skutkować zmniejszeniem kapitału, ograniczeniem potencjału generowania długoterminowego wzrostu kapitału przez Fundusz lub zwiększeniem ewentualnych strat kapitałowych. Wszelkie takie wypłaty mogą skutkować natychmiastowym obniżeniem Wartości Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa. Jeżeli Fundusz zdecyduje się stosować strategie opcyjne w celu generowania dochodu i w ramach takiej strategii Doradca Inwestycyjny lub podmiot działający na jego zlecenie nieprawidłowo przewidzi przyszłe zmiany cen rynkowych lub nieprawidłowo ustali korelację pomiędzy instrumentami lub indeksami, których dotyczą wystawiane lub nabywane opcje, a instrumentami znajdującymi się w portfelu inwestycyjnym Funduszu, Fundusz może ponieść straty, które w przeciwnym razie nie zostałyby poniesione.

Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie

Dłużne papiery wartościowe podlegają ocenie pod względem rzeczowej, jak i postrzeganej zdolności kredytowej. Obniżenie ratingu przyznanego danemu papierowi wartościowemu lub jego emitentowi, 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. W pewnych okolicznościach może to negatywnie wpłynąć na płynność papierów wartościowych będących przedmiotem inwestycji i utrudnić ich zbycie.

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.

Emitenci papierów dłużnych bez ratingu lub nieposiadających ratingu na poziomie inwestycyjnym mogą mieć wysokie zadłużenie, co pociąga za sobą większe ryzyko niewypłacalności dłużnika. Ponadto, papiery wartościowe bez ratingu lub nieposiadających ratingu na poziomie inwestycyjnym charakteryzują się zazwyczaj gorszą płynnością, a ich ceny podlegają zazwyczaj większym wahaniami niż ceny papierów o stałym dochodzie o wyższym ratingu, w związku z czym

niekorzystne zdarzenia gospodarcze mogą mieć większy wpływ na ceny dłużnych papierów wartościowych nieposiadających ratingu na poziomie inwestycyjnym niż na ceny papierów o stałym dochodzie posiadających wyższy rating. Takie papiery wartościowe niosą z sobą również większe ryzyko utraty kapitału i odsetek niż papiery wartościowe o stałym dochodzie mające wyższy rating.

Inwestowanie w wysokodochodowe dłużne papiery wartościowe

Z papierami dłużnymi nieposiadającymi ratingu na poziomie inwestycyjnym, czyli inaczej wysokodochodowymi, może się wiązać większe ryzyko niewypelnienia zobowiązań przez emitenta niż z papierami wartościowymi o wyższym ratingu. Ponadto ceny papierów wartościowych nieposiadających ratingu na poziomie inwestycyjnym zazwyczaj podlegają większym wahaniami niż ceny papierów dłużnych o wyższym ratingu, w związku z czym niekorzystne zdarzenia gospodarcze mogą mieć większy wpływ na ich ceny niż na ceny papierów mających wyższy rating. Na zdolność emitenta do obsługi zobowiązań dłużnych mogą też niekorzystnie wpływać zdarzenia dotyczące samego emitenta, np. recesja gospodarcza może pogorszyć sytuację finansową emitenta i obniżyć wartość rynkową wyemitowanych przez niego wysokodochodowych papierów wartościowych.

Papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS)

Papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (*asset-backed security*, ABS) to ogólny termin, który oznacza dłużne papiery wartościowe emitowane przez spółki lub inne podmioty (w tym przez organy administracji państwowej lub jednostki samorządu terytorialnego), które są zabezpieczone strumieniem przychodów generowanych przez bazową pulę aktywów. Zasadniczo aktywa bazowe obejmują wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek oraz umów leasingu, a także należności (np. wierzytelności z tytułu kart kredytowych, kredytów samochodowych i pożyczek studenckich). Zazwyczaj emituje się kilka klas ABS, które posiadają odmienne cechy, zależne od poziomu ryzyka związanego z aktywami bazowymi. Ryzyko to szacuje się na podstawie jakości kredytowej oraz terminów wykupu aktywów bazowych. Papiery wartościowe zabezpieczone aktywami mogą mieć oprocentowanie stałe lub zmienne. Im większe ryzyko wiąże się z daną klasą, tym wyższy dochód można uzyskać z inwestycji w tego rodzaju papiery wartościowe.

Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych typu ABS mogą być obciążone wyższym ryzykiem kredytowym, ryzykiem płynności i ryzykiem stóp procentowych w porównaniu z innymi papierami wartościowymi o stałym dochodzie, np. obligacjami rządowymi. Z papierami wartościowymi zabezpieczonych aktywami (ABS) oraz papierami wartościowymi zabezpieczonymi hipoteką (MBS) często wiąże się ryzyko niedotrzymania terminu spłaty zobowiązań przez emitenta aktywów bazowych (*extension risk*) i ryzyko przedterminowej spłaty zobowiązań przez emitenta aktywów bazowych (*prepayment risk*). Te dwa rodzaje ryzyka mogą mieć zasadniczy wpływ na terminy oraz kwoty przepływów pieniężnych z papierów wartościowych i mogą niekorzystnie wpłynąć na stopę zwrotu. Średni okres do terminu wykupu poszczególnych papierów wartościowych może być uzależniony od szeregu czynników takich, jak np. istnienie i częstotliwość wykonywania prawa do dobrowolnego wykupu oraz obowiązkowej przedterminowej spłaty, aktualny poziom stóp procentowych w danym czasie, faktyczna szkodowość aktywów bazowych, czas spłaty należności oraz poziom rotacji aktywów bazowych.

Określone rodzaje papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, w które mogą inwestować Fundusze, opisano poniżej.

Ogólne czynniki ryzyka związane z papierami wartościowymi zabezpieczonymi aktywami

W odniesieniu do Funduszy inwestujących w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, wartość takich papierów zazwyczaj rośnie, kiedy stopy procentowe spadają, i spada, kiedy stopy rosną, a ponadto oczekuje się, że ceny rynkowe takich papierów oraz związanych z nimi aktywów bazowych będą kształtować się podobnie, nie należy jednak oczekiwać pełnej korelacji między tymi zdarzeniami.

Nabywane przez Fundusz papiery wartościowe zabezpieczone aktywami mogą być oprocentowane lub dawać prawo do preferencyjnej dywidendy poniżej stawek rynkowych lub – w pewnych wypadkach – mogą nie być oprocentowane lub nie dawać żadnego prawa do preferencyjnej dywidendy.

Z tytułu niektórych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami może w terminie wymagalności nastąpić wypłata w gotówce odpowiadająca kwocie głównej lub – według uznania ich posiadacza – przekazanie określonej ilości aktywów bazowych. W takim wypadku Fundusz może zbyć takie papiery wartościowe na rynku wtórnym przed terminem ich wymagalności, jeżeli wartość określonej ilości aktywów będzie wyższa niż kwota główna, realizując w ten sposób zysk wynikający ze zwiększenia wartości aktywów bazowych.

Dodatkowo papiery wartościowe zabezpieczone aktywami są narażone na ryzyko wydłużenia terminu spłaty, które polega na tym, że w okresie wzrostu stóp procentowych przedterminowe spłaty mogą następować wolniej niż zakładano. Może to prowadzić do zwiększenia średniej duracji portfela Funduszu. Ogólnie rzecz biorąc, w reakcji na zmiany stóp procentowych wartość papierów wartościowych o dłuższych terminach wykupu zmienia się bardziej niż wartość papierów krótkoterminowych.

Podobnie jak w wypadku innych papierów dłużnych, papiery wartościowe zabezpieczone aktywami podlegają ocenie pod względem rzeczywistej, jak i postrzeganej zdolności kredytowej. Postrzegana i rzeczywista wartość aktywów bazowych może mieć wpływ na płynność papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami. W niektórych sytuacjach płynność posiadanych przez Fundusz papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami może się zmniejszyć, co utrudni ich zbycie. Może to osłabić zdolność Funduszu do reagowania na zachodzące na rynku zdarzenia, narażając go na niekorzystne zmiany kursów w momencie likwidacji pozycji. Ponadto cena rynkowa papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami może podlegać wahaniom i może być trudna do oszacowania. W rezultacie Fundusz może nie być w stanie sprzedać takich papierów wartościowych w wybranym przez siebie czasie lub zrealizować wartości, którą uważa za godziwą, w wypadku, gdy sprzedaż dojdzie do skutku. Sprzedaż papierów wartościowych o ograniczonej płynności często wymaga dłuższego czasu i może się wiązać z wyższymi opłatami maklerskimi lub wyższym rabatem dla dystrybutora i innymi kosztami sprzedaży.

W wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami stosuje się dźwignię finansową, co może przyczynić się do dużej zmienności wartości tych papierów wartościowych.

Czynniki ryzyka związane z określonymi rodzajami papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, w które Fundusz może inwestować

Krótkoterminowe papiery dłużne zabezpieczone aktywami

Krótkoterminowe papiery dłużne przedsiębiorstw zabezpieczone aktywami (*asset-backed commercial paper*, ABCP) są instrumentami inwestycyjnymi, których termin wykupu zazwyczaj wynosi od 90 do 180 dni. Zasadniczo, papiery te emitowane są przez bank lub inną instytucję finansową, są zabezpieczone realnymi aktywami takimi, jak należności z tytułu dostaw i usług, i w większości wypadków służą jako źródło krótkoterminowego finansowania.

Spółka lub grupa kapitałowa, która poszukuje sposobu zwiększenia swojej płynności, może dokonać zbycia należności na rzecz banku lub innego podmiotu, który z kolei przekazuje te należności Funduszowi w postaci krótkoterminowych papierów dłużnych. Papiery te są zabezpieczone oczekiwanymi wpływami środków pieniężnych z tytułu należności. Po ściągnięciu należności, inicjator emisji powinien przekazać środki.

Obligacje CDO

Zasadniczo, termin obligacje CDO (*collateralised debt obligations*) oznacza papiery wartościowe posiadające rating na poziomie inwestycyjnym, które są zabezpieczone pulą obligacji niepowiązanych z kredytami hipotecznymi, wierzytelności kredytowych oraz innych aktywów. Aktywa bazowe zwykle nie stanowią jednego rodzaju zadłużenia, lecz często są to kredyty lub obligacje. CDO zwykle emitowane są w ramach kilku klas, które różnią się między sobą pod względem rodzaju długu oraz stopnia ryzyka. Termin wykupu oraz poziom ryzyka jest inny dla każdej z klas.

Papiery dłużne powiązane ze zdarzeniami kredytowymi

Termin „papiery dłużne powiązane ze zdarzeniami kredytowymi” (*credit linked notes*) oznacza papiery wartościowe, w które wbudowany jest kontrakt zamiany ryzyka kredytowego i które umożliwiają emitentowi przeniesienie określonego ryzyka kredytowego na Fundusz.

Papiery dłużne powiązane ze zdarzeniami kredytowymi tworzy się za pośrednictwem spółki celowej lub trustu, zabezpieczonego papierami wartościowymi o najwyższej ocenie ratingowej, przyznanej przez akredytowaną agencję ratingu kredytowego. Fundusz nabywa papiery wartościowe od trustu, który wypłaca odsetki według stałego lub zmiennego oprocentowania przez cały okres pozostały do wykupu. W terminie wykupu Fundusz otrzymuje kwotę równą wartości nominalnej, o ile w odniesieniu do podmiotu referencyjnego nie nastąpi zdarzenie kredytowe, takie jak naruszenie zobowiązań kredytowych lub bankructwo. W takim wypadku Fundusz otrzymuje kwotę odzyskaną (*recovery rate*). Trust zawiera kontrakt zamiany ryzyka kredytowego z organizatorem transakcji. W wypadku naruszenia zobowiązań kredytowych, trust wypłaca dealerowi kwotę równą wartości nominalnej pomniejszonej o kwotę odzyskaną w zamian za roczne wynagrodzenie, które przekazywane jest Funduszowi w formie wyższej stopy zwrotu z papierów dłużnych.

W ramach omówionej powyżej struktury, oprocentowanie lub cena papierów uzależnione są od wartości aktywów bazowych. Dzięki

papierom dłużnym powiązanych ze zdarzeniami kredytowymi kredytobiorcy mogą zabezpieczyć się przed ryzykiem kredytowym, natomiast Fundusz może uzyskać wyższy zwrot z inwestycji w zamian za przejście ryzyka wystąpienia określonego zdarzenia kredytowego.

Syntetyczne obligacje CDO

Termin „syntetyczne obligacje CDO” (*synthetic collateralised debt obligation*) oznacza jeden z rodzajów obligacji CDO, które bazują na kontraktach zamiany ryzyka kredytowego (zob. poniżej) lub innych aktywach niepieniężnych i mają na celu uzyskanie ekspozycji na portfel aktywów o stałym dochodzie. Zasadniczo, syntetyczne obligacje CDO dzielą się na klasy, które różnią się między sobą ze względu na stopień związanego z nimi ryzyka kredytowego. W wypadku najniższych klas dokonywana jest inwestycja początkowa w obligacje CDO, natomiast w wypadku klas wyższych taka początkowa inwestycja nie zawsze jest wymagana.

Wszystkie klasy otrzymują wpływy z okresowych płatności, które są uzależnione od przepływów pieniężnych z tytułu kontraktów zamiany ryzyka kredytowego. Jeżeli w odniesieniu do portfela aktywów o stałym dochodzie nastąpi zdarzenie kredytowe, wówczas syntetyczne obligacje CDO i inwestorzy, którzy w nie zainwestowali, w tym Fundusz, są odpowiedzialni za straty, przy czym w pierwszej kolejności przypisuje się je klasom o najniższym ratingu, a następnie kolejno klasom o coraz wyższym ratingu.

Syntetyczne obligacje CDO umożliwiają inwestorom, w tym Funduszowi, osiągnięcie bardzo wysokiej stopy zwrotu, jednak równocześnie należy zwrócić uwagę na możliwość poniesienia strat w wysokości równej początkowej inwestycji, jeżeli wystąpią zdarzenia kredytowe dotyczące portfela aktywów referencyjnych.

Kontrakt zamiany ryzyka kredytowego (*credit default swap*, CDS) jest instrumentem, mającym na celu przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z produktem o stałym dochodzie pomiędzy stronami transakcji. Nabywca kontraktu otrzymuje zabezpieczenie przed ryzykiem kredytowym (kupuje zabezpieczenie), natomiast sprzedający jest gwarantem wiarygodności kredytowej produktu. Dzięki temu, ryzyko naruszenia zobowiązań kredytowych zostaje przeniesione z posiadacza papierów wartościowych o stałym dochodzie na sprzedającego kontrakt zamiany ryzyka kredytowego. Kontrakty zamiany ryzyka kredytowego traktowane są jako rodzaj pozagiełdowych instrumentów pochodnych.

Sekurytyzacja przedsiębiorstwa

Sekurytyzacja przedsiębiorstwa (*whole-business securitisation*) to forma finansowania zabezpieczonego aktywami, w ramach którego majątek operacyjny (na który składają się aktywa trwale nabyte w celu wykorzystania w działalności przedsiębiorstwa, nie zaś w celu ich dalszej odsprzedaży, obejmujące nieruchomości, maszyny i urządzenia oraz wartości niematerialne) jest finansowany emisjami obligacji na rynku obligacji z wykorzystaniem spółki celowej (*special purpose vehicle* – jednostka, której działalność polega wyłącznie na nabywaniu i finansowaniu określonych aktywów, będąca zwykle podmiotem zależnym, którego struktura aktywów i pasywów oraz forma prawna zapewniają bezpieczeństwo jej zobowiązań nawet w wypadku upadłości podmiotu dominującego) oraz w ramach którego spółka operacyjna zachowuje pełną kontrolę nad

sekurytyzowanymi aktywami. W wypadku braku realizacji zobowiązań z tytułu obligacji, kontrola jest przekazywana powiernikowi (*security trustee*) na rzecz posiadaczy obligacji w odniesieniu do pozostałego okresu finansowania.

Papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS)

Papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (*mortgage-backed security*) to ogólny termin, który oznacza dłużne papiery wartościowe zabezpieczone strumieniem przychodów generowanych przez bazową pulę wierzytelności z tytułu kredytów hipotecznych zaciągniętych na finansowanie nieruchomości mieszkaniowych i komercyjnych. Ten rodzaj papierów wartościowych jest powszechnie wykorzystywany do przekierowania płatności odsetkowych i kapitałowych z tytułu kredytów hipotecznych z danej puli na inwestorów. Zazwyczaj emituje się kilka klas, które posiadają odmienne cechy, zależne od poziomu ryzyka związanego z wierzytelnościami stanowiącymi aktywa bazowe. Ryzyko to szacuje się na podstawie jakości kredytowej oraz terminów wymagalności aktywów bazowych. Papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką mogą mieć oprocentowanie stałe lub zmienne. Im większe ryzyko wiąże się z daną klasą, tym wyższą stopę zwrotu można uzyskać z inwestycji w tego rodzaju papiery wartościowe.

Określone rodzaje papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, w które Fundusz może inwestować, opisano poniżej.

Ogólne czynniki ryzyka związane z papierami wartościowymi zabezpieczonymi hipoteką

Z papierami wartościowymi zabezpieczonymi hipoteką wiąże się ryzyko wcześniejszej spłaty, które polega na tym, że w okresie spadku stóp procentowych kredytobiorcy mogą refinansować swoje zadłużenie lub w inny sposób spłacić kwotę główną kredytu hipotecznego w terminie wcześniejszym niż przewidziany w harmonogramie spłat. W takim wypadku niektóre rodzaje papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką zostaną spłacone wcześniej niż pierwotnie zakładano, a Fundusz będzie musiał zainwestować wpływy z tego tytułu w papiery wartościowe o niższej rentowności. Papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką są także narażone na ryzyko wydłużenia terminu spłaty, które polega na tym, że w okresie wzrostu stóp procentowych niektóre z tych instrumentów będą spłacane wolniej niż pierwotnie zakładano i nastąpi spadek ich wartości. Może to prowadzić do zwiększenia średniej duracji portfela Funduszu. Ogólnie rzecz biorąc, w reakcji na zmiany stóp procentowych wartość papierów wartościowych o dłuższych terminach wykupu zmienia się bardziej niż wartość papierów krótkoterminowych.

Ze względu na ryzyko wcześniejszej spłaty i ryzyko wydłużenia terminu spłaty, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką reagują na zmiany stóp procentowych inaczej niż papiery wartościowe o stałym dochodzie. Niewielkie wahania stóp (zarówno *in plus*, jak i *in minus*) mogą w krótkim czasie doprowadzić do znacznego spadku wartości niektórych papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką. Istnieje też możliwość, że niektóre papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką, w które Fundusze mogą inwestować, będą się wiązać z pewnym efektem dźwigni inwestycyjnej, który może doprowadzić do utraty całości lub znacznej części zainwestowanych przez Fundusz środków.

W niektórych sytuacjach płynność posiadanych przez Fundusz papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką może się zmniejszyć, co utrudni ich zbycie. Może to osłabić zdolność

Funduszu do reagowania na zachodzące na rynku zdarzenia, narażając go na niekorzystne zmiany kursów w momencie likwidacji pozycji. Ponadto cena rynkowa papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką może podlegać wahaniom i może być trudna do oszacowania. W rezultacie Fundusz może nie być w stanie sprzedać takich papierów wartościowych w wybranym przez siebie czasie lub zrealizować wartości, którą uważa za godziwą, w wypadku, gdy sprzedaż dojdzie do skutku. Sprzedaż papierów wartościowych o ograniczonej płynności często wymaga dłuższego czasu i może się wiązać z wyższymi opłatami maklerskimi lub wyższym rabatem dla dystrybutora i innymi kosztami sprzedaży.

Czynniki ryzyka związane z określonymi rodzajami papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, w które Fundusz może inwestować

Papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką komercyjną

Papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką komercyjną (*commercial mortgage backed security, CMBS*) to rodzaj papierów wartościowych zabezpieczonych kredytami hipotecznymi na zakup nieruchomości komercyjnych. Papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką komercyjną pomagają uzyskać płynność inwestorom działającym na rynku nieruchomości i instytucjom udzielającym kredytów na zakup nieruchomości komercyjnych. Z tego rodzaju papierami wartościowymi wiąże się zazwyczaj niższe ryzyko przedterminowej spłaty, ponieważ kredyty hipoteczne na nieruchomości komercyjne mają najczęściej ustalony, niezmienny okres spłaty, w przeciwieństwie do kredytów hipotecznych na zakup nieruchomości mieszkaniowych, w wypadku których okres spłaty jest na ogół zmienny. Papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką komercyjną nie zawsze mają standardową formę, co wiąże się ze zwiększonym ryzykiem wyceny.

Obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi

Obligacja zabezpieczona kredytami hipotecznymi (*collateralised mortgage obligation, CMO*) to papier wartościowy zabezpieczony przychodami generowanymi przez kredyty hipoteczne, portfele hipotek lub inne istniejące obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi, obejmujący klasy o różnych terminach wymagalności. Strukturyzując obligację zabezpieczoną kredytami hipotecznymi, jej emitent dzieli przepływy pieniężne z instrumentu stanowiącego zabezpieczenie takiego papieru pomiędzy kilka klas, a więc emisja obejmuje kilka klas. Łączne przychody generowane przez dany portfel hipotek dzieli się pomiędzy grupę obligacji zabezpieczonych kredytami hipotecznymi, różniących się przepływami pieniężnymi i innymi cechami. W wypadku większości obligacji zabezpieczonych kredytami hipotecznymi płatności odsetek z tytułu klasy ostatecznej mogą zostać wypłacone dopiero po wykupie wszystkich pozostałych klas. Odsetki zwiększają wartość kwoty głównej.

Obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi są tworzone w celu wyeliminowania ryzyka przedterminowej spłaty, ponieważ każdy papier wartościowy dzieli się na klasy różniące się terminami wymagalności, które są kolejno spłacane. W rezultacie obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi charakteryzują się rentownością niższą niż inne papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką. Z tytułu poszczególnych klas mogą być wypłacane odsetki, kwota główna, lub dowolna kombinacja odsetek i kwoty głównej; możliwe jest też ustalenie bardziej złożonych warunków. Oprocentowanie obligacji zabezpieczonych kredytami

hipotecznymi jest zazwyczaj niższe, w zamian za ograniczone ryzyko przedterminowej spłaty i większą przewidywalność płatności. Dodatkowo płynność tych papierów może być relatywnie niska, co może zwiększyć koszt ich nabycia lub zbycia.

Hipoteczne papiery wartościowe emitowane przez instytucje pośredniczące (REMIC)

Hipoteczne papiery wartościowe emitowane przez instytucje pośredniczące (*real estate mortgage investment conduits, REMIC*) to obligacje hipoteczne posiadające rating na poziomie inwestycyjnym, tworzone przez podział portfeli kredytów hipotecznych na klasy różniące się terminami wymagalności i poziomem ryzyka, przekazywane bankowi lub instytucji pośredniczącej, która następnie przekazuje wpływy posiadaczom obligacji, w tym Funduszowi. Papiery te są strukturyzowane jako syntetyczne instrumenty inwestycyjne, składające się ze stałej puli kredytów hipotecznych, która jest dzielona na pojedyncze papiery wartościowe i w takiej postaci sprzedawana inwestorom. Są one tworzone, aby umożliwić nabycie zabezpieczenia. Taka baza jest następnie dzielona na różniące się między sobą klasy papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, o różnych terminach wymagalności i kuponach.

Papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką mieszkaniową

Papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką mieszkaniową (*residential mortgage-backed security, RMBS*) to rodzaj papierów wartościowych generujących przepływy pieniężne z wierzytelności dotyczących nieruchomości mieszkaniowych takich, jak kredyty hipoteczne, pożyczki hipoteczne i kredyty hipoteczne o podwyższonym ryzyku (*subprime mortgages*). Podstawą tego rodzaju papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką nie są wierzytelności z tytułu kredytów na nieruchomości komercyjne, lecz mieszkaniowe.

Posiadaczom papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mieszkaniową wypłacane są odsetki i kwota główna, pochodzące od posiadaczy wierzytelności mieszkaniowych. Papiery te obejmują dużą ilość połączonych w jeden portfel kredytów hipotecznych na zakup nieruchomości mieszkaniowych.

Zagrożone papiery wartościowe

Inwestycja w papiery wartościowe emitenta, który nie wywiązał się ze swoich zobowiązań płatniczych lub istnieje wysokie ryzyko takiego niewywiązania się („Zagrożone Papiery Wartościowe”) pociąga za sobą znaczne ryzyko. Takie inwestycje są dokonywane jedynie wówczas, gdy Doradca Inwestycyjny jest zdania, że cena rynkowa danego papieru wartościowego istotnie odbiega od poziomu uznanego przez Doradcę Inwestycyjnego za jego wartość godziwą lub że istnieje znaczne prawdopodobieństwo, iż emitent papierów wartościowych złoży ofertę ich zamiany lub przeprowadzi program restrukturyzacji; jednak nie można zagwarantować, że taka oferta zamiany zostanie złożona lub że program restrukturyzacji zostanie przyjęty, bądź że jakiegokolwiek papierów wartościowych lub inne aktywa otrzymane w związku z taką ofertą zamiany lub planowanym programem restrukturyzacji nie będą miały mniejszej wartości lub mniejszego potencjału dochodowego niż przewidywany w chwili dokonywania inwestycji. Ponadto, może minąć znaczny okres czasu pomiędzy inwestycją w Zagrożone Papiery Wartościowe a złożeniem takiej oferty zamiany lub zakończeniem planowanej restrukturyzacji. W trakcie tego okresu istnieje małe prawdopodobieństwo otrzymania jakichkolwiek

odsetek z tytułu Zagrożonych Papierów Wartościowych, istnieje duża niepewność co do tego, czy cena papieru wartościowego osiągnie poziom odpowiadający wartości godziwej bądź czy oferta zamiany lub program restrukturyzacji zostaną zrealizowane, a także może istnieć konieczność ponoszenia pewnych kosztów w celu ochrony interesów inwestującego Funduszu w trakcie negocjacji dotyczących potencjalnej zamiany lub programu restrukturyzacji. Ograniczenia dotyczące podejmowania decyzji i działań inwestycyjnych w zakresie Zagrożonych Papierów Wartościowych w związku z kwestiami podatkowymi mogą również wpływać na wysokość stóp zwrotu osiąganych z Zagrożonych Papierów Wartościowych.

Niektóre Fundusze mogą inwestować w papiery wartościowe emitentów dotkniętych różnego rodzaju problemami finansowymi oraz problemami związanymi z poziomem osiąganego zysku i pociągają za sobą wyraźne ryzyko. Inwestycje Funduszu w akcje lub zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie emitentów o słabej kondycji finansowej mogą dotyczyć emitentów o znacznych potrzebach kapitałowych lub ujemnej wartości netto, bądź też emitentów, którzy są, byli lub będą przedmiotem postępowania upadłościowego lub restrukturyzacyjnego.

Warunkowe obligacje zamienne

Warunkowe obligacje zamienne to złożone dłużne papiery wartościowe, które mogą zostać zamienione na akcje emitenta lub zostać umorzone w całości lub w części w wypadku zaistnienia wcześniej określonego zdarzenia warunkowego. Takie zdarzenia warunkowe mogą być poza kontrolą emitenta. Do najczęściej występujących zdarzeń warunkowych należy spadek kursu akcji emitenta do określonego poziomu i utrzymanie się na tym poziomie przez określony czas lub spadek wskaźnika kapitału emitenta do określonego wcześniej poziomu. Płatności odsetek z tytułu niektórych warunkowych obligacji zamiennych mogą być całkowicie uznaniowe i mogą zostać anulowane przez emitenta w dowolnym czasie z dowolnego powodu i przez dowolny okres.

Zdarzenia uruchamiające zamianę długu na akcje są określone w taki sposób, aby zamiana nastąpiła w momencie, kiedy emitent warunkowych obligacji zamiennych znajdzie się w trudnej sytuacji finansowej zgodnie z oceną dokonaną na podstawie obowiązujących przepisów lub poniesie obiektywne straty (np. jeżeli wskaźnik kapitału emitenta spadnie poniżej określonego poziomu).

Inwestowanie w warunkowe obligacje zamienne może wiązać się z następującym ryzykiem (lista nie ma charakteru wyczerpującego):

W tym samym czasie inwestorzy będący posiadaczami warunkowych obligacji zamiennych mogą utracić zainwestowany kapitał, a posiadacze akcji nie.

Poziomy, których przekroczenie uruchamia procedurę zamiany, różnią się i determinują ekspozycję na ryzyko zamiany w zależności od tego, jak bardzo wskaźnik kapitału odbiega od poziomu uruchamiającego procedurę zamiany. Fundusz może mieć trudności z przewidywaniem zdarzeń warunkowych, które spowodowałyby zamianę długu na akcje. Co więcej, Fundusz może nie być w stanie ocenić reakcji kursu papierów wartościowych na zamianę.

W wypadku zamiany długu na akcje Fundusz może być zmuszony sprzedać takie nowe akcje, jeżeli jego polityka inwestycyjna nie

przewiduje utrzymywania akcji w portfelu inwestycyjnym. Przymusowa sprzedaż akcji i w konsekwencji ich zwiększona podaż mogą mieć wpływ na płynność w wypadku braku wystarczającego popytu na dane akcje. Inwestowanie w warunkowe obligacje zamienne może również prowadzić do zwiększonego ryzyka koncentracji sektorowej, a tym samym ryzyka kontrahenta, ponieważ tego rodzaju papiery wartościowe są emitowane przez ograniczoną liczbę banków. Warunkowe obligacje zamienne mają zazwyczaj status podporządkowany względem porównywalnych niezamiennych papierów wartościowych, a zatem niosą z sobą większe ryzyko niż inne dłużne papiery wartościowe.

W wypadku umorzenia warunkowej obligacji zamiennej („umorzenie”) w następstwie zaistnienia wcześniej określonego zdarzenia warunkowego, Fundusz może ponieść całkowitą, częściową lub stopniową stratę na swojej inwestycji. Umorzenie może być tymczasowe lub trwałe.

Ponadto większość warunkowych obligacji zamiennych jest emitowana w postaci instrumentów bezterminowych z opcją wykupu w określonych terminach. Bezterminowe warunkowe obligacje zamienne mogą nie zostać wykupione w określonym terminie wykupu, a inwestorzy mogą nie uzyskać zwrotu z zainwestowanego kapitału w terminie wykupu lub w innym terminie.

Transakcje z późniejszą datą rozliczenia

Fundusze, które inwestują w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, mogą nabywać kontrakty na papiery wartościowe typu *To Be Announced* („TBA”). Dotyczy to transakcji stanowiących powszechną praktykę na rynku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, polegających na nabyciu kontraktu przyznającego nabywcy prawo do nabycia papierów wartościowych z portfela hipotek (w tym od agencji rządowych Ginnie Mae (GNMA, Government National Mortgage Association), Fannie Mae (FNMA, Federal National Mortgage Association) lub Freddie Mac (FHLMC, Federal Home Loan Mortgage Corporation) za ustaloną przyszłą cenę. W chwili zakupu nie jest dokładnie wiadome, jaki papier wartościowy jest nabywany – określone są jedynie jego najważniejsze cechy. Cena w chwili zakupu jest ustalona, jednak nie jest znana ostateczna wartość kwoty głównej. Ponieważ papiery wartościowe typu TBA nie są rozliczane w chwili ich nabycia, może to spowodować, że Fundusz będzie posiadać pozycje lewarowane, czyli zawierające element dźwigni finansowej. Nabycie TBA niesie ze sobą ryzyko straty, jeżeli wartość papieru wartościowego, jaki ma zostać kupiony, obniży się przed datą rozliczenia transakcji. Dodatkowe ryzyko tego rodzaju kontraktów wiąże się z możliwością naruszenia ich warunków przez kontrahentów. W niektórych jurysdykcjach TBA klasyfikuje się jako pochodne instrumenty finansowe.

Fundusze mogą również zbyć zobowiązanie do kupna przed rozliczeniem transakcji, jeżeli uznają to za wskazane. Dochód ze sprzedaży TBA uzyskuje się dopiero w momencie rozliczenia kontraktu. W czasie, kiedy zobowiązanie do sprzedaży TBA pozostaje wiążące, jako zabezpieczenie transakcji stosuje się równorzędne papiery wartościowe z możliwością dostawy lub też zobowiązanie do nabycia TBA (z datą dostawy do dnia realizacji zobowiązania do sprzedaży).

Jeżeli zobowiązanie do sprzedaży TBA zostanie zamknięte poprzez nabycie zobowiązania do kupna, Fundusz realizuje zysk lub stratę z tytułu zobowiązania bez względu na jakiegokolwiek

niezrealizowane zyski lub straty z tytułu bazowego papieru wartościowego. Jeżeli Fundusz dostarczy papiery wartościowe zgodnie z zobowiązaniem, wówczas notuje stratę lub zysk ze sprzedaży według ceny jednostkowej ustalonej w dniu powstania zobowiązania.

Spółki o mniejszej kapitalizacji

Papiery wartościowe mniejszych spółek są narażone na bardziej gwałtowne lub nieprzewidywalne zmiany na rynku niż ma to miejsce w przypadku większych i bardziej uznanych spółek lub średniej dla danego rynku. Spółki takie mogą oferować ograniczoną gamę produktów, mogą działać na ograniczonej liczbie rynków lub posiadać ograniczone zasoby finansowe. Mogą także być uzależnione od wąskiej grupy kadry kierowniczej. Pełny rozwój takich spółek wymaga czasu. Ponadto, transakcje na akcjach wielu mniejszych spółek prowadzone są z mniejszą częstotliwością, mniej takich akcji zmienia właściciela i mogą one podlegać bardziej gwałtownym lub nieprzewidywalnym wahaniom cen niż ma to miejsce w przypadku akcji większych spółek. Papiery wartościowe małych spółek mogą być również bardziej podatne na zmiany zachodzące na rynku niż walory dużych podmiotów. Powyższe czynniki mogą powodować, że wahania Wartości Aktywów Netto w przypadku Tytułów Uczestnictwa Funduszu mogą być większe od średnich wahań na rynku.

Ryzyko cen akcji

Wartość akcji podlega codziennym wahaniom, w związku z czym Fundusz inwestujący w akcje może ponieść znaczne straty. Na cenę akcji mogą wpływać zarówno liczne czynniki dotyczące samej spółki, jak i szersze uwarunkowania gospodarcze i polityczne, w tym zmiany nastrojów inwestorów, tendencje w zakresie wzrostu gospodarczego, inflacji i poziomu stóp procentowych, specyficzne czynniki dotyczące poszczególnych emitentów, informacje o zyskach spółek, trendy demograficzne i różnego rodzaju zdarzenia o charakterze katastrofy.

Instrumenty rynku pieniężnego

Fundusze Euro Reserve Fund oraz US Dollar Reserve Fund inwestują znaczną część swojej Wartości Aktywów Netto w zatwierdzone instrumenty rynku pieniężnego, w związku z czym pod tym względem, z punktu widzenia inwestorów, Fundusze te mogą być porównywalne z typowymi rachunkami depozytowymi. Inwestorzy powinni jednak mieć na uwadze fakt, iż w odniesieniu do posiadanych przez nich Tytułów Uczestnictwa tych Funduszy występują czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w ramach programów zbiorowego inwestowania (CIS), w szczególności ryzyko zmiany wartości zainwestowanego kapitału wraz ze zmianą Wartości Aktywów Netto Funduszy.

Instrumenty rynku pieniężnego podlegają ocenie pod względem rzeczywistej, jak i postrzeganej zdolności kredytowej. Obniżenie ratingu przyznanego danemu instrumentowi rynku pieniężnego, jak również publikacje niekorzystnych informacji o danych instrumentach rynku pieniężnego oraz opinia inwestorów o takich instrumentach – które mogą nie być oparte na analizie fundamentalnej – mogą przyczynić się do obniżenia wartości oraz płynności takiego instrumentu, zwłaszcza na rynku o niskiej płynności.

Rynki wschodzące

Rynki wschodzące są to zazwyczaj rynki krajów mniej zamożnych lub słabiej rozwiniętych, cechujące się niższym poziomem rozwoju gospodarczego i/lub rozwoju rynku kapitałowego, a także większą zmiennością cen akcji i kursów walutowych. Te rynki, które

charakteryzują się najniższym poziomem rozwoju gospodarczego i/lub rozwoju rynku kapitałowego, mogą być określane mianem nowych rynków wschodzących (*frontier markets*) i w ich wypadku skala opisanych poniżej rodzajów ryzyka może być większa.

W niektórych z tych krajów rząd wywiera znaczny wpływ na prywatny sektor gospodarki. Szczególną uwagę należy zwrócić również na ryzyko polityczne i niepewną sytuację społeczną istniejącą w wielu krajach rozwijających się. Kolejne ryzyko występujące w większości takich krajów wynika z faktu, że ich gospodarka jest silnie nastawiona na eksport, a zatem zależna od sytuacji w handlu międzynarodowym. W przypadku niektórych krajów źródłem ryzyka jest przeciążona infrastruktura i brak adekwatnego systemu finansowego, a także problemy dotyczące środowiska naturalnego, które mogą ulec zaostrzeniu w związku ze zmianami klimatycznymi.

W niekorzystnych warunkach społecznych i politycznych rządy stosowały w przeszłości wywłaszczenia, opodatkowanie prowadzące do konfiskaty majątku, nacjonalizację, interwencjonizm na rynkach papierów wartościowych i rozliczeń handlowych, a także politykę nakładania ograniczeń na inwestycje zagraniczne i kontrolę dewizową. Zjawiska te mogą się powtórzyć w przyszłości. Obok podatku od dochodu z inwestycji, na niektórych rynkach wschodzących mogą być wprowadzane dla inwestorów zagranicznych podatki od zysków kapitałowych.

Obowiązujące na rynkach wschodzących standardy rachunkowości, rewizji i sprawozdawczości finansowej mogą się znacznie różnić od obowiązujących w krajach rozwiniętych. W porównaniu z rynkami dojrzałymi niektóre rynki wschodzące może cechować niski poziom regulacji oraz egzekwowania przestrzegania przepisów i nadzoru nad działaniami inwestorów (takimi, jak na przykład wykorzystywanie istotnych informacji, które nie są dostępne publicznie, przez niektóre kategorie inwestorów).

Rynki papierów wartościowych krajów rozwijających się nie są tak duże jak rynki dojrzałe i charakteryzują się niższą wielkością obrotu, co wiąże się z brakiem płynności i wysoką zmiennością kursów. Występować może wysoka koncentracja kapitalizacji rynkowej i wolumenu transakcji w ramach wąskiej grupy emitentów reprezentujących wąski zakres branż, jak również wysoka koncentracja inwestorów i pośredników finansowych. Czynniki te mogą mieć negatywny wpływ na czas i cenę nabycia lub zbycia papierów wartościowych przez dany Fundusz.

Praktyka rozliczeń transakcji dotyczących papierów wartościowych na rynkach wschodzących niesie z sobą większe ryzyko niż w krajach rozwiniętych, częściowo z tego powodu, że Spółka jest zmuszona korzystać z usług firm maklerskich i innych kontrahentów o mniejszym kapitale, a w niektórych krajach instytucje powiernicze i rejestry aktywów mogą być zawodne. Opóźnienia w rozliczeniach mogą skutkować niewykorzystaniem pojawiających się możliwości inwestycyjnych, jeżeli dany Fundusz nie będzie w stanie nabyć lub zbyć papierów wartościowych. Depozytariusz jest odpowiedzialny za właściwy wybór banków korespondentów i prowadzenie nadzoru nad nimi na wszystkich właściwych rynkach zgodnie z prawem luksemburskim i rozporządzeniami wydanymi na jego mocy.

Na niektórych rynkach wschodzących podmioty prowadzące rejestry aktywów nie zawsze objęte są skutecznym nadzorem rządowym i nie zawsze są instytucjami niezależnymi od emitentów. Inwestorzy muszą więc mieć świadomość, że

Fundusze mogą ponieść straty w związku z powyższymi problemami z zapisem aktywów w rejestrach. Niektóre z tych okoliczności mogą wywierać dodatkowy wpływ na wartość tych Funduszy w wyniku wystąpienia ryzyka związanego z kwestiami zrównoważonego rozwoju, w szczególności dotyczącego zmian środowiskowych (klimatycznych), kwestii społecznych (w tym między innymi 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.

Zadłużenie krajowe

Zadłużenie krajowe oznacza zobowiązania dłużne emitowane lub gwarantowane przez rządy bądź ich agencje lub organy („podmioty rządowe”). Inwestycje w instrumenty stanowiące zadłużenie krajowe mogą wiązać się z ryzykiem. Podmiot rządowy, który odpowiada za spłatę zadłużenia krajowego, może nie być w stanie lub nie chce spłacić kwoty głównej i/lub odsetek w terminie ich wymagalności zgodnie z warunkami takiego zadłużenia. Na gotowość lub zdolność podmiotu rządowego 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, dostępność wystarczających zasobów walutowych w dniu spłaty, względna wielkość obciążenia związanego z obsługą zadłużenia w stosunku do gospodarki jako całości, polityka podmiotu rządowego wobec międzynarodowych instytucji walutowych, ograniczenia nałożone na podmiot rządowy w związku z objęciem go wspólną polityką monetarną oraz wszelkie inne ograniczenia, którym może podlegać taki podmiot rządowy. Podmioty rządowe mogą być również uzależnione od wypłat oczekiwanych ze strony rządów innych krajów, międzynarodowych 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 podmiot rządowy reform gospodarczych i/lub osiąganych wyników gospodarczych oraz terminowej obsługi zobowiązań przez danego dłużnika. Brak wdrożenia takich reform, nieosiągnięcie odpowiednich wyników gospodarczych bądź też brak spłaty kwoty głównej lub odsetek w wymaganym terminie może prowadzić do wycofania zobowiązania takich osób trzecich do udzielenia kredytowania podmiotowi rządowemu, co może jeszcze bardziej zmniejszyć zdolność lub gotowość takiego dłużnika do terminowej obsługi jego zadłużenia. W konsekwencji, podmioty rządowe mogą nie wywiązać się z zobowiązania do spłaty zaciągniętego zadłużenia. Posiadacze instrumentów stanowiących zadłużenie krajowe, w tym Fundusz, mogą być także zobowiązani do uczestniczenia w zmianie harmonogramu spłaty takiego zadłużenia oraz udzielenia dalszego kredytowania podmiotom rządowym.

Na sytuację inwestorów posiadających instrumenty stanowiące zadłużenie krajowe mogą mieć także wpływ inne ograniczenia dotyczące ich emitentów, takie jak np. (i) restrukturyzacja zadłużenia (która może obejmować obniżenie pozostającej do spłaty kwoty kapitału i odsetek i/lub zmianę warunków spłaty) bez zgody Funduszu lub Funduszy posiadających takie instrumenty (np. na podstawie działań legislacyjnych podjętych jednostronnie przez emitenta i/lub decyzji podjętych przez kwalifikowaną większość kredytodawców); oraz (ii) ograniczony regres wobec emitenta w

wypadku braku spłaty lub zwłoki w spłacie (na przykład może nie istnieć żadna forma postępowania upadłościowego pozwalającego na częściową lub całkowitą windykację zadłużenia krajowego, ze spłaty którego nie wywiązał się podmiot rządowy).

Działając zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną, niektóre Fundusze mogą inwestować w dłużne papiery wartościowe emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata; Fundusze te mogą okresowo inwestować ponad 10% Wartości Aktywów Netto w dłużne papiery wartościowe nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym, emitowane przez rząd i agencje rządowe jednego kraju.

Z rządowymi papierami dłużnymi nieposiadającymi ratingu na poziomie inwestycyjnym, czyli inaczej wysokodochodowymi, może się wiązać większe ryzyko niewypełnienia zobowiązań przez emitenta niż z papierami wartościowymi o wyższym ratingu. Ponadto ceny papierów wartościowych nieposiadających ratingu na poziomie inwestycyjnym zazwyczaj podlegają większym wahaniom niż ceny papierów dłużnych o wyższym ratingu, w związku z czym niekorzystne zdarzenia gospodarcze mogą mieć większy wpływ na ich ceny niż na ceny papierów posiadających wyższy rating. Na zdolność emitenta do obsługi zobowiązań dłużnych mogą też niekorzystnie wpływać zdarzenia dotyczące samego emitenta, np. recesja gospodarcza może pogorszyć sytuację finansową emitenta i obniżyć wartość rynkową wyemitowanych przez niego wysokodochodowych papierów wartościowych.

Jeżeli Fundusz inwestuje ponad 10% Wartości Aktywów Netto w dłużne papiery wartościowe emitowane przez rząd lub agencje rządowe danego kraju, wyniki osiągane przez te papiery wartościowe mogą w większym stopniu niekorzystnie wpływać na ten Fundusz i Fundusz ten może być bardziej podatny na wpływ pojedynczych zdarzeń o charakterze gospodarczym, rynkowym, politycznym lub regulacyjnym dotyczących danego kraju lub regionu.

Ryzyko obniżenia ratingu obligacji

Fundusz może inwestować w obligacje o wysokim ratingu/ ratingu na poziomie inwestycyjnym. Jeżeli rating danych obligacji zostanie w późniejszym terminie obniżony, Fundusz może je nadal utrzymywać, aby uniknąć sprzedaży na niekorzystnych warunkach. W wypadku, gdy Fundusz utrzymuje takie obligacje o obniżonym ratingu, istnieje podwyższone ryzyko niewypełnienia przez emitenta obowiązku spłaty obligacji, co oznacza ryzyko negatywnego wpływu na wartość kapitału Funduszu. Inwestorzy powinni mieć świadomość, że rentowność lub wartość kapitału Funduszu (bądź obie te wartości) mogą ulegać wahaniom.

Ryzyko umorzenia lub konwersji obligacji bankowych

Z inwestycjami w obligacje emitowane przez instytucje finansowe w Unii Europejskiej wiąże się ryzyko ich umorzenia lub konwersji (tzw. *bail-in*) przez odpowiedni organ UE 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 mechanizmu *bail-in* polega na tym, że w ramach działań mających na celu ratowanie zagrożonych banków organy państwa członkowskiego UE mogą skorzystać z uprawnień do umorzenia lub konwersji instrumentów poświadczających prawa ich

obligatariuszy, w celu pokrycia strat lub dokapitalizowania tych banków. Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt że obecnie zachodzi większe prawdopodobieństwo, iż w celu ratowania banków organy państwa członkowskiego Unii Europejskiej zastosują mechanizm *bail-in*, czyli umorzenia lub konwersji długu, zamiast wykorzystania pomocy publicznej, jak to miało miejsce w przeszłości, ponieważ przyjęto stanowisko, że po wsparcie finansowe ze środków publicznych powinno się sięgać jedynie w ostateczności, po uprzednim dokonaniu oceny i wykorzystaniu w maksymalnym możliwym stopniu innych narzędzi umożliwiających rozwiązanie zaistniałego problemu, w tym narzędzia *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.

Ograniczenia dotyczące inwestycji podmiotów zagranicznych

W niektórych krajach obowiązuje zakaz inwestowania przez zagraniczne podmioty, takie jak Fundusz lub na takie inwestycje nakładane są istotne ograniczenia. Na przykład niektóre kraje wymagają, aby zagraniczne podmioty przed dokonaniem inwestycji uzyskały odpowiednią zgodę ze strony rządu lub ograniczają inwestycje zagranicznych podmiotów w danej spółce do określonego poziomu, bądź też ograniczają inwestycje zagranicznych podmiotów w spółce jedynie do określonych klas papierów wartościowych, których warunki mogą być mniej korzystne niż warunki papierów wartościowych dostępnych dla podmiotów krajowych. Niektóre kraje mogą ograniczać możliwości inwestowania w papiery wartościowe pewnych emitentów lub papiery wartościowe emitowane przez podmioty z pewnych branż, jeżeli tacy emitenci lub branże są uważane za ważne dla interesu narodowego. Dostępny dla zagranicznych inwestorów sposób inwestowania w spółki w pewnych krajach, a także ograniczenia dotyczące takich inwestycji mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Funduszu. Na przykład w niektórych krajach Fundusz może być początkowo zobowiązany do inwestowania za pośrednictwem lokalnego domu maklerskiego lub innego pośrednika, a następnie do ponownej rejestracji transakcji nabycia akcji w swoim imieniu. Ponowna rejestracja może w pewnych wypadkach nie być możliwa w odpowiednim terminie, co może doprowadzić do opóźnienia, w trakcie którego Fundusz może nie mieć możliwości wykonywania niektórych praw przysługujących mu jako inwestorowi, w tym prawa do dywidendy lub informacji o niektórych działaniach władz spółki. Mogą mieć miejsce także sytuacje, w których Fundusz złoży zlecenie kupna, lecz zostanie następnie poinformowany, w chwili powtórnej rejestracji, że dozwolony limit alokacji dla zagranicznych inwestorów został już osiągnięty, co uniemożliwi Funduszowi dokonanie planowanej inwestycji w danym czasie. W niektórych krajach mogą obowiązywać istotne ograniczenia możliwości transferu za granicę dochodów Funduszu, kapitałów lub przychodów ze sprzedaży papierów wartościowych przez zagranicznych inwestorów. Niekorzystny wpływ na Fundusz mogą mieć opóźnienia w udzieleniu lub odmowa udzielenia wymaganych rządowych zgód na transfer kapitału za granicę, jak również przypadki zastosowania w stosunku do Funduszu ograniczeń inwestycyjnych. Szereg krajów udzieliło zgody na utworzenie zamkniętych spółek inwestycyjnych, w celu umożliwienia pośrednich inwestycji zagranicznych na swoich rynkach kapitałowych. Tytuły uczestnictwa niektórych zamkniętych spółek inwestycyjnych mogą w pewnych okresach być nabywane jedynie po cenach rynkowych obejmujących premię względem ich wartości aktywów netto. Jeżeli Fundusz nabywa tytuły

uczestnictwa w zamkniętych spółkach inwestycyjnych, posiadacze Tytułów Uczestnictwa ponoszą zarówno przypadającą na nich proporcjonalną część kosztów Funduszu (w tym prowizji za zarządzanie), jak również – pośrednio – część kosztów związanych z działalnością takich spółek. Ponadto w określonych krajach (np. Indiach i ChRL) obowiązują limity dopuszczalnego poziomu zaangażowania podmiotów zagranicznych w pewne rodzaje inwestycji. Inwestycje takie mogą być w niektórych wypadkach nabywane jedynie po cenach rynkowych obejmujących premię względem wartości aktywów netto, przy czym koszt premii w ostatecznym rozrachunku może ponosić Fundusz. Fundusz może również starać się na o utworzenie na własny koszt własnych podmiotów inwestycyjnych zgodnie z prawem danego kraju.

Inwestycje w ChRL

Inwestycje w ChRL obciążone są obecnie pewnymi dodatkowymi czynnikami ryzyka, w szczególności dotyczącymi możliwości nabywania i sprzedawania papierów wartościowych w tym kraju. Obrót niektórymi rodzajami chińskich papierów wartościowych mogą prowadzić tylko inwestorzy posiadający odpowiednie pozwolenie, a możliwość przekazywania za granicę środków zainwestowanych przez inwestora w te papiery może być czasem ograniczona. W związku z problemami dotyczącymi płynności i przekazywania kapitału za granicę Spółka może w pewnych sytuacjach uznać, że bezpośrednie inwestycje w niektóre rodzaje papierów wartościowych mogą nie być właściwe dla instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe. Może więc zdecydować się na pośrednie zaangażowanie w chińskie papiery wartościowe i może nie być w stanie uzyskać pełnej ekspozycji na rynki ChRL.

Czynniki ryzyka ekonomicznego w ChRL

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 wyrzucić trudny do przewidzenia wpływ na inwestycje Funduszu i przyczynić się do wahań jego wartości, zwiększając w ten sposób ryzyko związane z wartością inwestycji w dany Fundusz.

Jak w wypadku każdego funduszu inwestującego na rynku wschodzącym, ryzyko poniesienia strat w wypadku Funduszu inwestującego na rynku ChRL jest wyższe niż w wypadku funduszu inwestującego na rynkach państw rozwiniętych. 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, na skutek których osiągnięto znaczący wzrost gospodarczy i rozwój społeczny. Nie ma jednak gwarancji że rząd ChRL będzie kontynuował 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 osiągnięte przez Fundusz.

Czynniki te mogą pogłębić wahania wartości Funduszu (w zależności od stopnia zaangażowania w ChRL), zwiększając w ten sposób ryzyko utraty wartości inwestycji.

Czynniki ryzyka politycznego w ChRL

Zmiany sytuacji politycznej, zawirowania społeczne i niekorzystne wydarzenia na arenie dyplomatycznej dotyczące ChRL mogą wywołać znaczące wahania kursów Chińskich Akcji A i/lub obligacji będących przedmiotem obrotu w Chinach kontynentalnych.

System prawny ChRL

System prawny ChRL opiera się na spisanych aktach prawnych oraz wykładni Najwyższego Sądu Ludowego. Przeszłe orzeczenia mogą stanowić punkt odniesienia, jednak nie pełnią funkcji precedensów. Od 1979 r. rząd ChRL rozwija spójny system prawa handlowego. Dotychczas poczyniono znaczne postępy we wprowadzaniu praw regulujących sprawy gospodarcze związane z zaangażowaniem inwestorów zagranicznych, organizacją spółek, ładem korporacyjnym, działalnością komercyjną, podatkami i handlem. Jednak ze względu na ograniczoną liczbę opublikowanych spraw i wykładni oraz ich niewiążący charakter, interpretacja i egzekwowanie tych przepisów obarczone są znaczną dozą niepewności. Ponieważ prawo handlowe funkcjonuje w Chinach od stosunkowo krótkiego czasu, system prawny i regulacyjny w tym kraju może być słabiej rozwinięty niż podobne systemy w innych państwach. Porządek prawny w Chinach pozwala również Chińskiej Komisji Papierów Wartościowych i Chińskiemu Państwowemu Urzędowi Dewizowemu na stosowanie własnej interpretacji przepisów, co może dodatkowo zwiększyć niepewność związaną z ich stosowaniem. Nie ma również pewności że w miarę rozwoju systemu prawnego ChRL kolejne zmiany w przepisach, ich wykładni lub stosowaniu nie będą wywierać istotnego niekorzystnego wpływu na działalność Funduszu w Chinach kontynentalnych bądź też na możliwość nabywania przez Fundusz Chińskich Akcji A i/lub obligacji będących przedmiotem obrotu w Chinach kontynentalnych.

Standardy rachunkowości i sprawozdawczości

Spółki z ChRL są zobowiązane do stosowania chińskich standardów i praktyk rachunkowości, które w pewnym stopniu są zgodne z międzynarodowymi standardami rachunkowości.

Standardy i praktyki rachunkowości, audytu i sprawozdawczości finansowej obowiązujące spółki z ChRL mogą być jednak mniej rygorystyczne i sprawozdania finansowe sporządzone zgodnie z chińskimi standardami i praktyką rachunkowości mogą się znacząco różnić od sprawozdań sporządzonych zgodnie z międzynarodowymi standardami rachunkowości. Na przykład istnieją różnice w zakresie metod wyceny nieruchomości i aktywów oraz wymogów dotyczących ujawniania informacji inwestorom.

Czynniki ryzyka dotyczące renminbi oraz wymiany tej waluty

Renminbi, prawny środek płatniczy w ChRL, nie jest obecnie walutą w pełni wymienialną i jest objęty kontrolą dewizową wprowadzoną przez rząd ChRL. Rządowa kontrola nad operacjami wymiany walutowej i kształtowaniem się kursu wymiany renminbi może mieć niekorzystny wpływ na działalność i wyniki finansowe spółek w ChRL. Fundusz inwestujący w ChRL narażony jest na ryzyko wprowadzenia przez rząd ChRL ograniczeń dotyczących przekazywania kapitału lub aktywów za granicę, które mogą obniżyć zdolność Funduszu do wypłaty kwot należnych inwestorom.

Inwestorzy, dla których walutą inwestycji jest waluta inna niż renminbi, są narażeni na ryzyko walutowe i nie ma gwarancji, że wartość renminbi w stosunku do walut bazowych tych inwestorów (np. USD) nie ulegnie obniżeniu. Spadek wartości renminbi może mieć negatywny wpływ na wartość inwestycji w Tytuły Uczestnictwa Funduszu.

Kurs wymiany stosowany dla wszystkich transakcji Funduszu w renminbi, poza transakcjami w ramach programu QFI, jest kursem wymiany obowiązującym poza chińskim rynkiem kontynentalnym („CNH”), a nie na rynku kontynentalnym („CNY”). Wartość CNH może się różnić, czasem nawet istotnie, od wartości CNY ze względu na szereg czynników, w tym politykę kontroli dewizowej i ograniczenia dotyczące przekazywania kapitału za granicę stosowane przez rząd ChRL oraz inne zewnętrzne czynniki rynkowe. Różnice pomiędzy wartością CNH a wartością CNY mogą mieć niekorzystne skutki dla inwestorów.

Inwestycje w Rosji

Potencjalni uczestnicy Funduszy, które inwestują na rynku rosyjskim lub posiadają ekspozycję na rynek rosyjski, powinni uwzględnić następujące ryzyka specyficzne dla tego rodzaju inwestycji:

- ▶ W związku z działaniami Rosji na Krymie na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu Stany Zjednoczone, Unia Europejska oraz inne kraje nałożyły na Rosję sankcje. Zakres sankcji może zostać rozszerzony, co może mieć niekorzystny wpływ na rosyjską gospodarkę i prowadzić do obniżenia wartości i płynności rosyjskich papierów wartościowych, osłabienia rubla i/lub obniżenia ratingu kredytowego Rosji. Nałożenie sankcji może również spowodować wprowadzenie przez Rosję działań uderzających w kraje zachodnie i inne kraje. Zależnie od rodzaju działań podjętych przez Rosję i inne państwa, istnieje prawdopodobieństwo że Fundusze posiadające ekspozycję na rynek rosyjski napotkają na trudności w zakresie dalszego inwestowania w Rosji i/lub upłynnienia swoich rosyjskich inwestycji i transferu środków pieniężnych z Rosji. Rząd Rosji może podjąć decyzję o zamrożeniu lub przejęciu znajdujących się w Rosji aktywów należących do rezydentów krajów europejskich, co spowodowałoby spadek wartości i płynności rosyjskich aktywów będących w posiadaniu Funduszy. W wypadku

wystąpienia takiej sytuacji Zarząd może (według własnego uznania) podjąć działania, jakie jego zdaniem będą w interesie uczestników Funduszy posiadających ekspozycję na rynek rosyjski, w tym również – jeżeli zajdzie taka konieczność – zawiesić obrót tytułami uczestnictwa Funduszy (więcej informacji na ten temat znajduje się w części 30. Załącznika B - „Zawieszenie i odroczenie realizacji dyspozycji”).

- ▶ Rosyjskie przepisy dotyczące inwestycji w papiery wartościowe powstawały doraźnie i często nie nadążają za rozwojem rynku, co prowadzi do ich niejednoznacznej wykładni oraz niespójnego i arbitralnego stosowania. Ponadto nadzór i egzekwowanie obowiązującego prawa funkcjonują tylko w ograniczonym zakresie.
- ▶ Zasady ładu korporacyjnego nie istnieją lub są słabo rozwinięte i nie gwarantują ochrony akcjonariuszy i udziałowców mniejszościowych.

Czynniki te mogą pogłębić wahania wartości Funduszu (w zależności od stopnia zaangażowania w Rosji), zwiększając w ten sposób ryzyko utraty wartości inwestycji.

Każdy Fundusz inwestujący bezpośrednio w akcje lokalnych spółek rosyjskich ogranicza swoją ekspozycję na ten rodzaj inwestycji do 10% Wartości Aktywów Netto. Ograniczenie to nie obejmuje inwestycji w papiery wartościowe notowane na rynku MICEX-RTS, który jest uznawany za rynek regulowany.

Potencjalne skutki Brexitu

W dniu 31 stycznia 2020 r. Wielka Brytania oficjalnie wystąpiła z Unii Europejskiej, przestając być jej państwem członkowskim. Wielka Brytania i UE znajdują się obecnie w okresie przejściowym, kończącym się 31 grudnia 2020 r. („Okres Przejściowy”). W Okresie Przejściowym Wielka Brytania będzie podlegała obowiązującemu prawu i przepisom wykonawczym UE.

Negocjacje i wdrożenie politycznych, gospodarczych i prawnych ram porozumienia mogą się przedłużyć poza Okres Przejściowy i prowadzić do dalszej niepewności i występowania okresów zmienności na rynku brytyjskim oraz na szerzej rozumianych rynkach europejskich w całym Okresie Przejściowym i po jego upływie. 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 Funduszy w wyniku spadków lub wzrostów na rynku, potencjalnego osłabienia funta szterlinga i/lub euro oraz obniżenia ratingu kredytowego Wielkiej Brytanii. Dla Funduszy może to oznaczać także większe trudności lub większe koszty związane ze stosowaniem ostrożnej polityki w zakresie zabezpieczenia ryzyka walutowego.

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. Nie ustępują obawy, że wzrost kosztów finansowania zewnętrznego może dotknąć inne kraje strefy euro, które mogą stanąć w obliczu kryzysu gospodarczego podobnie jak Cypr, Grecja, Włochy, Irlandia, Hiszpania i Portugalia. W

połączeniu z referendum w Wielkiej Brytanii, sytuacja ta powoduje niepewność co do stabilności i ogólnej sytuacji Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej, i może skutkować zmianami w grupie krajów członkowskich strefy euro. 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. Ostateczny wynik kryzysu w strefie euro jest trudny do przewidzenia. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa powinni dokładnie rozważyć, jak ewentualne zmiany w strefie euro i Unii Europejskiej mogą wpłynąć na ich inwestycję w Funduszu.

Fundusz funduszy

W wypadku gdy Fundusz może inwestować całość lub zasadniczo całość swoich aktywów w programy zbiorowego inwestowania (CIS), oprócz ryzyka związanego z bezpośrednimi inwestycjami Funduszu występuje także ryzyko inwestycyjne dotyczące funduszy docelowych. Inwestowanie w CIS może skutkować zwiększeniem całkowitego wskaźnika kosztów (CWK) i/lub Opłat Bieżących, z zastrzeżeniem limitu opisanego w Załączniku A. Fundusz funduszy może również inwestować w inne Fundusze Spółki. Inwestorzy powinni mieć świadomość, że Doradca Inwestycyjny może w określonym czasie zdecydować o inwestowaniu wyłącznie w produkty inwestycyjne zarządzane przez Spółkę Zarządzającą lub jednostkę z nią stowarzyszoną. Takie podejście może czasowo skutkować ograniczeniem spektrum dostępnych dla Doradcy Inwestycyjnego inwestycji funduszu funduszy.

Fundusze inwestujące w określone sektory

Fundusze, które inwestują w jednym lub w ograniczonej liczbie sektorów rynkowych, mogą podlegać większym wahaniam niż inne Fundusze o bardziej zdywersyfikowanej strukturze. Spółki działające w tych sektorach mogą oferować ograniczoną gamę produktów, mogą działać na ograniczonej liczbie rynków lub posiadać ograniczone zasoby finansowe. Mogą także być uzależnione od wąskiej grupy kadry kierowniczej.

Na tego rodzaju Fundusze mogą także oddziaływać gwałtowne cykliczne zmiany aktywności inwestorów i/lub podaży oraz popytu w zakresie określonych produktów i usług. A zatem Fundusz, którego inwestycje koncentrują się w określonym sektorze lub sektorach, będzie w większym stopniu odczuwał pogorszenie sytuacji na giełdzie lub spadek koniunktury w tym sektorze lub sektorach niż Fundusz bardziej zdywersyfikowany.

Mogą istnieć także szczególne czynniki ryzyka związane z poszczególnymi sektorami. Na przykład można zakładać, że kursy akcji spółek prowadzących działalność w branżach powiązanych z zasobami naturalnymi takimi, jak metale szlachetne i inne metale, będą podążać w tym samym kierunku co ceny danego surowca, chociaż pełna korelacja jest mało prawdopodobna. W przeszłości ceny metali szlachetnych i innych metali cechowała znaczna zmienność, co może niekorzystnie wpływać na sytuację finansową spółek, których działalność jest związana z tymi surowcami. Na sprzedaż metali szlachetnych i innych metali przez rządy państw, banki centralne lub inne podmioty posiadające ich znaczne zasoby mogą wpływać różne czynniki o charakterze ekonomicznym, finansowym, społecznym lub politycznym, które mogą być trudne do przewidzenia i mogą istotnie oddziaływać na poziom cen metali szlachetnych i innych metali. Inne czynniki, które mogą

kształtować ceny metali szlachetnych i innych metali, a także powiązanych z nimi papierów wartościowych, to na przykład zmiany poziomu inflacji, czy też prognozy dotyczące inflacji i zmian przemysłowej i komercyjnej podaży i popytu na takie metale. Większy wpływ na wartość inwestycji w omawiane Fundusze mogą mieć także czynniki środowiskowe (obejmujące zarówno zmiany fizyczne wywołane zmianami klimatycznymi, jak i skutki przejścia na alternatywne źródła energii), a także czynniki społeczne i dotyczące ładu korporacyjnego. Fundusze o określonej koncentracji sektorowej, np. inwestujące w branżę lub emitentów charakteryzujących się wysoką emisją dwutlenku węgla lub wysokimi kosztami przejścia na alternatywne rozwiązania niskoemisyjne, mogą być bardziej narażone na wpływ ryzyka związanego z transformacją klimatyczną.

Z inwestycjami w papiery wartościowe związane z rynkiem nieruchomości wiążą się niektóre rodzaje ryzyka występujące w wypadku bezpośredniego posiadania nieruchomości. Jest to m.in. ryzyko dotyczące niekorzystnych zmian koniunktury na rynku nieruchomości, zmian w gospodarce ogółem lub gospodarce lokalnej, starzenia się nieruchomości, dostępności nieruchomości będących potencjalnym przedmiotem inwestycji, ilości powierzchni niewynajętej, upadłości najemców, kosztów i warunków finansowania hipotecznego, kosztów eksploatacji i ulepszeń nieruchomości oraz skutków przepisów prawnych mających wpływ na sektor nieruchomości (w tym przepisów dotyczących ochrony środowiska i przepisów o planowaniu przestrzennym).

Niemniej jednak inwestowanie w papiery wartościowe związane z rynkiem nieruchomości nie jest tym samym, co bezpośrednie inwestycje w nieruchomości, a wyniki inwestycji w papiery wartościowe związane z rynkiem nieruchomości mogą być w większym stopniu uzależnione od ogólnej koniunktury na giełdach niż od ogólnych wyników sektora nieruchomości. W przeszłości występowała odwrotna relacja pomiędzy stopami procentowymi a wartością nieruchomości. Rosnące stopy procentowe mogą obniżyć wartość nieruchomości będących przedmiotem inwestycji spółki z sektora nieruchomości i mogą także zwiększyć powiązane koszty finansowania dłużnego. Każde z tych zdarzeń może obniżyć wartość inwestycji w spółki z sektora nieruchomości.

Obowiązujące obecnie przepisy podatkowe mające zastosowanie do podmiotów inwestujących w nieruchomości mogą być złożone i mogą ulegać zmianom w przyszłości, co z kolei może wpływać bezpośrednio lub pośrednio na poziom zysku osiąganego przez inwestorów posiadających tytuły uczestnictwa funduszu inwestującego na rynku nieruchomości oraz na sposób ich opodatkowania. Na wartość inwestycji w omawiane Fundusze może mieć też większy wpływ koncentracja geograficzna, skutki niekorzystnych fizycznych zjawisk klimatycznych, a także czynniki społeczne i związane z ładem korporacyjnym.

Ryzyko koncentracji portfela

Niektóre Fundusze mogą inwestować w ograniczoną liczbę papierów wartościowych w porównaniu z Funduszami o bardziej zdywersyfikowanej strukturze inwestycyjnej, które posiadają większą liczbę papierów wartościowych. Jeżeli Fundusz posiada ograniczoną liczbę papierów wartościowych i uznaje się go za fundusz skoncentrowany, jego wartość może wahać się w większym stopniu niż wartość bardziej zdywersyfikowanego Funduszu posiadającego większą liczbę papierów wartościowych. Selekcja papierów wartościowych w portfelu skoncentrowanym może również spowodować koncentrację pod względem sektorowym i geograficznym.

Wartość Funduszy charakteryzujących się koncentracją geograficzną może być bardziej podatna na zmiany w wyniku niekorzystnych zdarzeń gospodarczych, politycznych, walutowych, płynnościowych, podatkowych, dotyczących zrównoważonego rozwoju, prawnych lub regulacyjnych wpływających na dany rynek.

Ryzyko kosztów związanych z większą liczbą transakcji

Znaczną część aktywów funduszu US Dollar Bond Fund mogą stanowić amerykańskie obligacje skarbowe. Doradca Inwestycyjny utrzymuje poziom płynności Funduszu poprzez inwestycje w obligacje najnowszej emisji, które charakteryzują się największą płynnością. Oznacza to, że Doradca Inwestycyjny stosuje politykę rotacji, wymieniając posiadane obligacje w taki sposób, by zapewnić wyższą płynność. Polityka ta może jednak narazić Fundusz na dodatkowe koszty transakcji, które mogą niekorzystnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu i interes posiadaczy Tytułów Uczestnictwa.

Ekspozycja na rynek towarowy uzyskana poprzez inwestycje w fundusze typu ETF

Fundusz ETF inwestujący na rynku towarowym może w swojej działalności inwestycyjnej dążyć do odwzorowania wyników osiąganych przez określony indeks towarowy. W ramach takiego indeksu mogą przeważać wybrane kontrakty futures na surowce na międzynarodowych rynkach. W rezultacie wyniki takiego Funduszu są w bardzo wysokim stopniu uzależnione od wyników odpowiednich rynków towarowych.

Ryzyko dotyczące polityki inwestycyjnej ESG

Fundusze ESG będą stosować w ramach swoich strategii inwestycyjnych określone kryteria ESG, ustalone na podstawie danych dostarczanych przez ich Dostawców ESG i opisane w ich polityce inwestycyjnej. Poszczególne Fundusze ESG mogą korzystać z usług jednego lub większej liczby różnych Dostawców ESG, a sposób stosowania przez nich kryteriów ESG może się różnić.

Stosowanie kryteriów ESG może mieć wpływ na wyniki inwestycyjne Funduszu ESG, zaś wyniki inwestycyjne Funduszu ESG mogą różnić się od wyników podobnych funduszy niestosujących tych kryteriów. Kryteria wykluczające oparte na ESG, przyjęte w polityce inwestycyjnej Funduszu ESG, mogą sprawić, że dany Fundusz ESG nie skorzysta z możliwości nabycia niektórych papierów wartościowych, których zakup w innych okolicznościach mógłby okazać się korzystny, i/lub sprzeda papiery wartościowe ze względu na dotyczące ich kwestie ESG, mimo że taka sprzedaż mogłaby być niekorzystna.

Fundusz ESG, Spółka ani Doradcy Inwestyjni nie będą ponosić odpowiedzialności w wypadku zmiany charakterystyki posiadanego przez Fundusz ESG papieru wartościowego w zakresie kwestii ESG, która będzie skutkować koniecznością sprzedaży takiego papieru wartościowego przez Doradcę Inwestycyjnego.

Żadne inwestycje nie będą realizowane z naruszeniem prawa luksemburskiego. Prosimy także o zapoznanie się z informacjami dotyczącymi Konwencji Narodów Zjednoczonych w sprawie bomb kasetowych w części „Cele inwestycyjne i polityka inwestycyjna” na str. 48.

Każda strona internetowa wskazana w polityce inwestycyjnej danego Funduszu ESG zawiera informacje dotyczące metodologii tworzenia indeksu, opublikowane przez danego Dostawcę ESG,

oraz informacje o wyłączonych rodzajach emitentów lub papierów wartościowych, na przykład poprzez odniesienie do sektora, w którym osiągane są przychody. Może to być np. sektor produktów tytoniowych, broni lub węgla energetycznego. Wyłączenia nie muszą być w pełni zgodne z własnymi, subiektywnymi poglądami etycznymi inwestorów.

Fundusze ESG będą wykonywać prawo głosu przez pełnomocnika w sposób zgodny z odnośnymi kryteriami wykluczającymi opartymi na ESG, co nie zawsze musi się pokrywać z maksymalizacją wyników danego emitenta w perspektywie krótkoterminowej.

Przy ocenie danego papieru wartościowego lub emitenta prowadzonej w oparciu o kryteria ESG Doradca Inwestycyjny polega na informacjach i danych uzyskanych od zewnętrznych Dostawców ESG, które mogą okazać się niekompletne, niedokładne, niespójne lub niedostępne. Istnieje zatem ryzyko, że Doradca Inwestycyjny może nieprawidłowo ocenić dany papier wartościowy lub danego emitenta. Istnieje również ryzyko, że Doradca Inwestycyjny może nie stosować odpowiednich kryteriów ESG w sposób prawidłowy lub że Fundusz ESG może uzyskać ograniczoną ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych, tytuły lub jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS) oraz zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane też jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata) na emitentów, którzy mogą nie spełniać odnośnych kryteriów ESG stosowanych przez ten Fundusz ESG. Fundusze ESG, Spółka i Doradcy Inwestyjni nie składają żadnych oświadczeń ani zapewnień, wyraźnych czy też dorozumianych, co do zasadności, rzetelności, poprawności bądź kompletności ocen pod kątem spełniania kryteriów ESG.

Kryteria weryfikacji pod kątem spełniania kryteriów ESG stosowane przez MSCI

Niektóre Fundusze ESG będą stosować kryteria ESG zdefiniowane przez MSCI jako Dostawcę ESG.

Przy użyciu metodologii MSCI potencjalne elementy składowe portfela są weryfikowane i klasyfikowane na podstawie informacji dotyczących spełniania kryteriów ESG w porównaniu z innymi podmiotami z danego sektora. MSCI nie dokonuje wyłączeń na podstawie oceny etycznej danej branży/sektora. Inwestorzy powinni dokonać samodzielnej oceny dostarczonego przez MSCI ratingu ESG (*ESG rating*) lub wyniku kontrowersji ESG (*ESG controversies score*) pod kątem aspektów etycznych oraz sposobu wykorzystania tych informacji w polityce inwestycyjnej danego Funduszu, przed dokonaniem inwestycji w Fundusz. Weryfikacja pod kątem spełniania kryteriów ESG może mieć wpływ – korzystny bądź niekorzystny – na wartość i/lub jakość inwestycji Funduszu w porównaniu do funduszu nieobjętego taką weryfikacją.

Ryzyko specyficzne dotyczące inwestycji w ramach programu QFI

Informacje na temat programu QFI zamieszczone są w punkcie „Inwestycje w ramach programu QFI” w części „Cele inwestycyjne i polityka inwestycyjna”.

Fundusze QFI mogą inwestować bezpośrednio w ChRL w Chińskie Akcje A i/lub obligacje będące przedmiotem obrotu w Chinach kontynentalnych (stosownie do wypadku) dzięki statusowi

inwestora QFI posiadanemu przez BAMNA lub podmiot powiązany z Grupy BlackRock, będący Posiadaczem Zezwolenia QFI.

Oprócz czynników ryzyka wskazanych w części „Inwestycje w ChRL” oraz innych czynników ryzyka mających zastosowanie do Funduszy QFI należy uwzględnić poniższe dodatkowe czynniki ryzyka:

Ryzyko związane z programem QFI

Stosowanie i interpretacja przepisów regulujących dokonywanie inwestycji w ramach programu QFI w ChRL zostały sprawdzone w praktyce jedynie w niewielkim zakresie i nie ma pewności, jak przepisy te będą stosowane, ponieważ władze i organy nadzoru ChRL dysponują znaczną swobodą w stosowaniu tych przepisów, nie istnieją odpowiednie precedensy i nie ma pewności, jak władze i organy nadzoru ChRL będą korzystać obecnie lub w przyszłości z posiadanych praw do uznaniowego podejmowania decyzji. Nie jest możliwe przewidzenie rozwoju programu QFI w przyszłości. Wprowadzenie ograniczeń w zakresie przekazywania kapitału za granicę w odniesieniu do inwestycji w ramach programu QFI dokonywanych przez Fundusz QFI może mieć niekorzystny wpływ na możliwość realizacji przez ten Fundusz zleceń umorzenia tytułów uczestnictwa. Wszelkie zmiany dotyczące programu QFI, w tym utrata przez inwestora QFI statusu QFI, mogą mieć wpływ na możliwość dokonywania przez dany Fundusz QFI bezpośrednich inwestycji w ChRL w spełniające kryteria papiery wartościowe poprzez odpowiedniego inwestora QFI. Ponadto na wyniki Funduszu QFI negatywny wpływ mogą mieć zawieszenie lub anulowanie statusu inwestora QFI, ponieważ Fundusz QFI może zostać zobowiązany do zbycia posiadanych papierów wartościowych nabytych w ramach programu QFI. Obowiązujące przepisy ustawowe, wykonawcze i zasady dotyczące programu QFI mogą ulec zmianie, w tym również ze skutkiem wstecznym.

Ryzyko związane z ograniczeniami inwestycyjnymi dotyczącymi inwestorów QFI

Inwestor QFI nie przewiduje, aby ograniczenia inwestycyjne obowiązujące w ramach programu QFI miały wpływ na możliwość osiągnięcia celów inwestycyjnych przez Fundusze QFI, jednak inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, że właściwe przepisy prawa i regulacje ChRL mogą ograniczyć możliwość nabywania przez inwestorów QFI Chińskich Akcji A emitowanych przez niektórych emitentów w ChRL. Sytuacja taka może mieć miejsce np. w wypadku, gdy (i) łączny udział danego inwestora zagranicznego, np. inwestora QFI, w kapitale zakładowym notowanego chińskiego emitenta wynosi 10% (niezależnie od faktu posiadania tego udziału przez QFI w imieniu różnych klientów), oraz (ii) łączna liczba Chińskich Akcji A posiadanych przez wszystkich inwestorów zagranicznych (w tym innych inwestorów QFI i QFI, powiązanych lub niepowiązanych w jakikolwiek sposób z Funduszami QFI) stanowi 30% kapitału zakładowego notowanego chińskiego emitenta. W wypadku przekroczenia tych limitów inwestorzy QFI będą zobowiązani zbyć Chińskie Akcje A w celu spełnienia odpowiednich wymogów, a w wypadku, o którym mowa w pkt (ii), każdy inwestor QFI będzie zobowiązany zbyć odpowiednie Chińskie Akcje A sprzedając w pierwszej kolejności akcje nabyte najpóźniej. Zbycie akcji wpłynie na możliwość inwestowania przez dany Fundusz QFI w Chińskie Akcje A poprzez inwestora QFI.

Zawieszenia, limity i inne zakłócenia dotyczące obrotu Chińskimi Akcjami A

Tymczasowe lub stałe zawieszenie obrotu danymi akcjami przez giełdę w Szanghaju i/lub w Shenzhen oraz interwencje organów nadzoru lub organów rządowych w odniesieniu do określonych

inwestycji lub ogólnie w odniesieniu do rynków będą mieć wpływ na płynność Chińskich Akcji A. Takie zawieszenie obrotu lub czynności korporacyjne mogą uniemożliwić Funduszowi QFI nabycie określonych akcji lub zamknięcie pozycji na określonych akcjach w ramach ogólnego zarządu i okresowej korekty inwestycji Funduszu QFI dokonywanych poprzez inwestora QFI lub w celu realizacji zleceń umorzenia. Okoliczności takie mogą również utrudnić ustalenie Wartości Aktywów Netto Funduszu QFI i mogą narazić Fundusz QFI na straty.

W celu ograniczenia skutków skrajnych wahań kursu rynkowego Chińskich Akcji A, giełdy w Szanghaju i Shenzhen stosują limit dozwolonej zmiany kursu Chińskich Akcji A w ciągu jednej sesji. Limit dzienny wynosi obecnie 10% i stanowi maksymalną kwotę, o jaką kurs danego papieru wartościowego (w trakcie danej sesji) może się różnić (w górę lub w dół) od kursu rozrachunku z dnia poprzedniego. Limit dzienny dotyczy jedynie zmian kursu, a nie wielkości obrotu w ramach danego limitu. Limit ten jednak nie ogranicza potencjalnych strat, ponieważ jego zastosowanie może uniemożliwić sprzedaż danych papierów wartościowych według wartości godziwej lub prawdopodobnej wartości możliwej do osiągnięcia, co oznacza, że dany Fundusz QFI może nie być w stanie zamknąć niekorzystnych pozycji. Nie ma pewności co do płynności obrotu giełdowego danymi chińskimi Akcjami A ani co do okresu, w jakim ta płynność będzie się utrzymywać.

Ryzyko kontrahenta związane ze współpracą z Powiernikiem w Ramach Programu QFI i innymi depozytariuszami przechowującymi chińskie aktywa

Wszystkie aktywa nabyte w ramach programu QFI utrzymywane będą przez Powiernika w Ramach Programu QFI zgodnie z regulacjami obowiązującymi w ChRL w formie elektronicznej na rachunkach papierów wartościowych QFI, a wszystkie środki pieniężne przechowywane będą na rachunkach pieniężnych w renminbi (zgodnie z definicją zawartą w części „Inwestycje w ramach programu QFI”), prowadzonych przez Powiernika w Ramach Programu QFI. Rachunki papierów wartościowych QFI oraz rachunki pieniężne w renminbi będą prowadzone dla Funduszy QFI w ChRL zgodnie z praktyką rynkową. Pomimo że aktywa znajdujące się na takich rachunkach utrzymywane są zgodnie z zasadą odrębności, są przechowywane odrębnie od aktywów inwestora QFI i należą wyłącznie do danego Funduszu QFI, jest możliwe, że władze sądowe i organy nadzoru w ChRL mogą w przyszłości zastosować odmienną interpretację tej kwestii. Fundusz QFI może także ponieść straty w wyniku działania lub zaniechania Powiernika w Ramach Programu QFI w związku z zawieraniem lub rozrachunkiem transakcji bądź przekazywaniem środków pieniężnych lub papierów wartościowych.

Środki pieniężne przechowywane przez Powiernika w Ramach Programu QFI na rachunkach pieniężnych w renminbi nie są w praktyce utrzymywane odrębnie, lecz stanowią wierzycelność danego Funduszu QFI jako podmiotu deponującego te środki wobec Powiernika w Ramach Programu QFI. Takie środki pieniężne będą przechowywane wspólnie ze środkami pieniężnymi należącymi do innych klientów Powiernika w Ramach Programu QFI. W wypadku niewypłacalności Powiernika w Ramach Programu QFI, Funduszowi QFI nie będą przysługiwać prawa własności do środków pieniężnych zdeponowanych na rachunku pieniężnym prowadzonym przez Powiernika w Ramach Programu QFI i fundusz ten stanie się niezabezpieczonym wierzycielem o statusie równorzędnym względem wszystkich innych niezabezpieczonych wierzycieli Powiernika w Ramach Programu QFI. Fundusz QFI może mieć trudności z odzyskaniem

takich wierzycelności i/lub odzyskać je z opóźnieniem, może nie odzyskać ich pełnej kwoty lub nie odzyskać ich w ogóle. W konsekwencji Fundusz QFI może utracić część lub całość środków pieniężnych.

Ryzyko kontrahenta związane ze współpracą z brokerami w ChRL

Inwestor QFI wybiera brokerów w ChRL („Brokerzy w ChRL”) na potrzeby realizacji transakcji dla danego Funduszu QFI na rynkach w ChRL. Inwestor QFI może zlecić pełnienie funkcji Brokera w ChRL na potrzeby transakcji na giełdzie SZSE oraz giełdzie SSE jednemu podmiotowi. Pełnienie funkcji Brokera w ChRL na potrzeby transakcji na giełdzie w Shenzhen i giełdzie w Szanghaju może zostać zlecone maksymalnie trzem podmiotom, jednak w praktyce, ze względu na obowiązujący w ChRL wymóg przeprowadzania transakcji sprzedaży papierów wartościowych za pośrednictwem tego samego Brokera w ChRL, za pośrednictwem którego zostały one pierwotnie nabyte, jest prawdopodobne, że dla każdej z giełd zostanie powołany tylko jeden Broker w ChRL.

Jeżeli z jakiegokolwiek przyczyny inwestor QFI nie będzie miał możliwości skorzystania z usług odpowiedniego brokera w ChRL, może to mieć niekorzystny wpływ na działalność danego Funduszu QFI. Fundusz QFI może także ponieść straty w wyniku działania lub zaniechania Brokera w ChRL w związku z zawieraniem lub rozrachunkiem transakcji bądź przekazywaniem środków pieniężnych lub papierów wartościowych.

W wypadku zlecenia pełnienia funkcji Brokera w ChRL tylko jednemu podmiotowi, może się zdarzyć, że prowizje płacone przez dany Fundusz QFI nie będą najniższe z dostępnych na rynku. Niemniej jednak, dokonując wyboru Brokerów w ChRL inwestor QFI będzie brał pod uwagę takie czynniki, jak konkurencyjny poziom prowizji, wielkość zleceń oraz jakość realizacji transakcji.

Istnieje ryzyko poniesienia strat przez Fundusz QFI w wyniku niewypełnienia zobowiązań lub niewypłacalności Brokera w ChRL bądź odebrania mu stosownych uprawnień. W takim wypadku realizacja transakcji za pośrednictwem takiego Brokera w ChRL może mieć niekorzystne skutki dla Funduszu QFI. Powyższe czynniki i zdarzenia mogą także mieć niekorzystny wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu QFI. W celu ograniczenia ryzyka ponoszonego przez Spółkę w związku ze współpracą z Brokerami w ChRL, inwestor QFI stosuje określone procedury, aby zapewnić, że wybrani Brokerzy w ChRL to podmioty cieszące się dobrą reputacją i że poziom ryzyka kredytowego jest możliwy do przyjęcia dla Spółki.

Przekazywanie za granicę środków w renminbi

Obecnie przekazywanie za granicę środków w renminbi przez inwestorów QFI nie jest obwarowane obowiązkiem zachowania okresu, w którym przekazanie środków za granicę nie jest dozwolone, czy też obowiązkiem uzyskania zgód właściwych organów nadzoru. Przeprowadzane będą jednak obowiązkowe kontrole autentyczności i zgodności z przepisami oraz obowiązuje wymóg składania przez Powiernika w Ramach Programu QFI Chińskiemu Państwowemu Urzędowi Dewizowemu miesięcznych raportów dotyczących operacji przekazania środków. Proces przekazywania środków za granicę może podlegać pewnym wymogom określonym w odpowiednich rozporządzeniach (w tym np. wymogowi złożenia określonych dokumentów przy przekazywaniu zrealizowanych skumulowanych zysków). Realizacja takiego procesu może się opóźnić. Nie ma pewności, że obowiązujące w ChRL zasady i regulacje nie ulegną zmianie i

że w przyszłości nie zostaną wprowadzone ograniczenia dotyczące przekazywania kapitału za granicę. Co więcej, takie zmiany zasad i regulacji mogą być stosowane z mocą wsteczną. Wprowadzenie ograniczeń w zakresie przekazywania kapitału za granicę w odniesieniu do środków pieniężnych Funduszu QFI może mieć niekorzystny wpływ na możliwość realizacji przez ten Fundusz zleceń umorzenia tytułów uczestnictwa.

Ponadto, ponieważ kontrola autentyczności i zgodności z przepisami jest przeprowadzana przez Powiernika w Ramach Programu QFI dla każdej operacji przekazania środków za granicę, operacja taka może zostać zrealizowana z opóźnieniem lub Powiernik w Ramach Programu QFI może odmówić jej realizacji w wypadku naruszenia zasad i regulacji dotyczących Programu QFI. Oczekuje się, że w takiej sytuacji środki z tytułu umorzenia zostaną wypłacone posiadaczowi tytułów uczestnictwa tak szybko, jak będzie to możliwe po realizacji operacji przekazania za granicę danych środków. Czas konieczny do realizacji takiej operacji jest poza kontrolą inwestora QFI.

Ryzyko specyficzne dotyczące inwestycji w ramach programów Stock Connect

Informacje na temat programów Stock Connect zamieszczone są w punkcie „Programy Stock Connect” w części „Cele inwestycyjne i polityka inwestycyjna”.

Fundusze Stock Connect mogą inwestować w Chińskie Akcje A w ramach programów Stock Connect. Oprócz czynników ryzyka wskazanych w części „Inwestycje w ChRL” oraz innych czynników ryzyka mających zastosowanie do Funduszy Stock Connect należy uwzględnić poniższe dodatkowe czynniki ryzyka:

Limity inwestycji

Programy Stock Connect przewidują limity inwestycji; szczegółowe informacje o limitach inwestycji można znaleźć w części „Cele inwestycyjne i polityka inwestycyjna”. W wypadku przekroczenia limitu dziennego złożone zlecenia kupna nie będą realizowane (jednocześnie inwestor będzie mieć prawo dokonywać sprzedaży posiadanych papierów wartościowych niezależnie od wielkości dostępnego limitu). Ograniczenia wynikające z limitów mogą ograniczyć możliwość dokonywania przez Fundusz Stock Connect inwestycji w spełniające odpowiednie kryteria papiery wartościowe w ramach programu Stock Connect w odpowiednim czasie, w związku z czym Fundusz ten może nie być w stanie efektywnie realizować swojej strategii inwestycyjnej.

Prawo własności

Papiery Wartościowe SSE oraz Papiery Wartościowe SZSE (zgodnie z definicją tych terminów zawartą w punkcie „Programy Stock Connect” w części „Cele inwestycyjne i polityka inwestycyjna” poniżej) znajdujące się w portfelach Funduszy Stock Connect są przechowywane przez Depozytariusza/ powiernika pomocniczego na rachunkach w hongkońskim krajowym systemie rozrachunkowo-rozliczeniowym („CCASS”), prowadzonym przez HKSCC, spółkę pełniącą funkcję krajowego depozytu papierów wartościowych w Hongkongu. HKSCC posiada Papiery Wartościowe SSE oraz Papiery Wartościowe SZSE jako posiadacz nominalny (*nominee holder*), poprzez zbiorczy rachunek papierów wartościowych prowadzony dla HKSCC i zarejestrowany w ChinaClear dla każdego z programów Stock Connect. Chińskie przepisy prawa nie określają dokładnie charakteru oraz praw Funduszy Stock Connect jako faktycznych posiadaczy (*beneficial owners*) Papierów Wartościowych SSE oraz Papierów Wartościowych SZSE, posiadających je za pośrednictwem

HKSCC jako właściciela nominalnego. Przepisy te nie podają precyzyjnej definicji „właściciela prawnego” i „faktycznego posiadacza” oraz jasnego rozróżnienia pomiędzy tymi dwoma formami własności, a liczba dotychczasowych postępowań przed sądami ChRL dotyczących struktury właścicielskiej z udziałem właściciela nominalnego jest niewielka. Tak więc 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 Papiery Wartościowe SSE oraz Papiery Wartościowe SZSE zostaną uznane za akcje posiadane na rzecz Funduszy Stock Connect jako ich faktycznych posiadaczy czy też za część całości majątku HKSCC dostępnego do podziału pomiędzy wierzycieli.

W celu uzupełnienia informacji odnośnie do statusu właścicieli faktycznych, CSRC dostarczyła dokument zatytułowany „Często zadawane pytania dotyczące statusu właścicieli faktycznych w ramach Programu SH-HK Stock Connect” z dnia 15 maja 2015 r. Poniżej zamieszczono odnośne fragmenty wybrane z tego dokumentu.

Czy zagranicznym inwestorom przysługują prawa majątkowe wynikające z papierów wartościowych notowanych na 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 Kanalu 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 operacji rozliczeniowych, 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 niewypelnienia zobowiązań przez ChinaClear jest uznawane za nieznaczne. W mało prawdopodobnym wypadku niewypelnienia zobowiązań przez ChinaClear zobowiązania HKSCC z tytułu transakcji Northbound zawartych na podstawie 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 papierów wartościowych i środków pieniężnych od ChinaClear, korzystając z dostępnych dróg prawnych lub poprzez likwidację ChinaClear. W takim wypadku 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

Zarówno SEHK, SSE, jak 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

Programy Stock Connect działają 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 w związku z powyższym 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. maklerów 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. Ze względu na powyższy wymóg, Fundusz Stock Connect może nie być w stanie w odpowiednim terminie dokonać sprzedaży posiadanych Chińskich Akcji A.

Alternatywnie, jeżeli Fundusz Stock Connect przechowuje Papiery Wartościowe SSE i/lub Papiery Wartościowe SZSE u powiernika, który jest uczestnikiem - powiernikiem lub zwykłym uczestnikiem rozliczeniowym CCASS, Fundusz Stock Connect może zwrócić się do takiego powiernika o otwarcie specjalnego wydzielonego rachunku (*special segregated account*, „SPSA”) w CCASS na potrzeby utrzymywania posiadanych przez niego Papierów Wartościowych SSE i/lub Papierów Wartościowych SZSE w ramach udoskonalonego modelu kontroli przedtransakcyjnej. CCASS nadaje każdemu rachunkowi SPSA indywidualny „identyfikator inwestora” w celu ułatwienia weryfikacji stanu posiadania papierów wartościowych przez inwestora (np. Fundusz Stock Connect) w systemach Stock Connect. O ile na rachunku SPSA zapisana jest wystarczająca liczba papierów wartościowych w chwili wprowadzania przez brokera zlecenia sprzedaży złożonego przez Fundusz Stock Connect, Fundusz ten jest jedynie zobowiązany do przekazania Papierów Wartościowych SSE i/lub Papierów Wartościowych SZSE ze swojego rachunku SPSA na rachunek prowadzony przez brokera (po wykonaniu, a nie przed złożeniem zlecenia sprzedaży) i nie ponosi ryzyka, że nie będzie w stanie zbyć posiadanych Papierów Wartościowych SSE i/lub Papierów Wartościowych SZSE w odpowiednim czasie ze względu na nieprzekazanie ich w wymaganym terminie do obsługujących go brokerów.

Jeżeli Fundusz Stock Connect nie będzie w stanie skorzystać z modelu obejmującego rachunek SPSA, będzie musiał dostarczyć Papiery Wartościowe SSE i/lub Papiery Wartościowe 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 Papierów Wartościowych SSE i/lub Papierów Wartościowych SZSE, zlecenie sprzedaży zostanie odrzucone, co może mieć negatywny wpływ na wyniki Funduszu.

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 cztery godziny. Ma to zastosowanie wyłącznie w wypadku rozliczeń w CNH 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 dokonujący rozliczeń muszą wyrazić zgodę na rozrachunek transakcji w trybie RDVP i wskazać „RDVP” w określonym polu w dyspozycji rozrachunku. Jeżeli którykolwiek z uczestników rozliczających nie jest w stanie rozliczyć transakcji w trybie RDVP, istnieje ryzyko nieprzeprowadzenia transakcji lub ich powrotu do zwykłego trybu rozliczenia DVP na podstawie zmiany dyspozycji przez obydwie strony. Jeżeli transakcje mają powrócić do zwykłego trybu rozliczenia DVP, zmieniona dyspozycja z Funduszu Stock Connect musi zostać przekazana i zestawiona ze zmienioną dyspozycją brokerską przed podanym momentem granicznym; w wypadku nieprzekazania zmienionych dyspozycji istnieje ryzyko niezrealizowania transakcji, co może mieć wpływ na możliwość odwzorowania przez odnośny Fundusz Stock Connect wyników jego Indeksu Odniesienia.

Ryzyko operacyjne

Funkcjonowanie programów 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 w ChRL (a tym samym możliwości realizacji strategii inwestycyjnej).

Ryzyko regulacyjne

Programy Stock Connect są nową koncepcją na rynku. Obowiązujące obecnie regulacje nie zostały sprawdzone w praktyce, dlatego nie ma pewności, w jaki sposób będą stosowane. Obowiązujące obecnie regulacje mogą ulec zmianie, również ze skutkiem wstecznym. Nie ma także pewności, że programy Stock Connect nie zostaną w przyszłości zlikwidowane. 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.

W wypadku chińskich spółek, takich jak np. spółki prowadzące działalność w sektorze usług finansowych lub sektorze technologii oraz potencjalnie w innych sektorach w przyszłości, istnieje także ryzyko interwencji władz chińskich w ich działalność i strukturę, co może niekorzystnie wpłynąć na wartość inwestycji Funduszu.

Wykluczenie papierów wartościowych z programu Stock Connect

W wypadku 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 mieć wpływ na portfel inwestycyjny oraz strategię inwestycyjne danego Funduszu Stock Connect, na przykład w sytuacji, gdy Doradca Inwestycyjny będzie chciał nabyć dany walor, który został wycofany z grupy papierów wartościowych objętych programem Stock Connect.

Ryzyko dotyczące Międzybankowego Rynku Obligacji w Chinach

Informacje na temat Międzybankowego Rynku Obligacji w Chinach są zamieszczone w punkcie „Międzybankowy Rynek Obligacji w Chinach” w części „Cele inwestycyjne i polityka inwestycyjna”.

Fundusze CIBM mogą uzyskiwać bezpośrednią ekspozycję na obligacje będące przedmiotem obrotu w Chinach kontynentalnych w ramach Międzybankowego Rynku Obligacji w Chinach przy wykorzystaniu Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect i/lub innych środków, jakie mogą być okresowo dostępne na podstawie odnośnych regulacji.

Oprócz czynników ryzyka dotyczących „Inwestycji w ChRL” oraz innych czynników ryzyka mających zastosowanie do Funduszy CIBM, należy uwzględnić następujące dodatkowe czynniki ryzyka:

Ryzyko zmienności i ryzyko płynności

Zmienność rynku i potencjalny brak płynności na skutek niskiego wolumenu obrotu niektórymi papierami dłużnymi na rynku CIBM mogą powodować znaczne wahania cen niektórych papierów dłużnych będących w obrocie na tym rynku. Z tego względu odnośny Fundusz CIBM 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 odnośny Fundusz może w związku z tym ponieść znaczne koszty obrotu i realizacji transakcji, a nawet może ponieść straty w chwili sprzedaży instrumentów, w które zainwestował. Zbycie dłużnych papierów wartościowych będących przedmiotem obrotu na rynku CIBM może być trudne lub niemożliwe, co może mieć wpływ na możliwość nabycia lub zbycia takich papierów wartościowych przez odnośny Fundusz CIBM po cenie odzwierciedlającej ich wewnętrzną (rzeczywistą) wartość (*intrinsic value*).

Ryzyko niewypełnienia zobowiązań przez Agentów

W wypadku inwestycji realizowanych przy wykorzystaniu Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect, składanie wymaganych dokumentów, rejestracja w Ludowym Banku Chin (PBOC) i otwieranie rachunku odbywa się za pośrednictwem agenta rozrachunkowego w Chinach

kontynentalnych, zagranicznego agenta powierniczego, agenta rejestracyjnego lub innych osób trzecich (w zależności od wypadku). W związku z powyższym odnośny Fundusz jest narażony na ryzyko niewykonania zobowiązań i ryzyko błędów po stronie takich osób trzecich.

Ryzyko regulacyjne

Z inwestowaniem na Międzybankowym Rynku Obligacji w Chinach (rynku CIBM) przy wykorzystaniu Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect wiąże się również ryzyko regulacyjne. Zasady i przepisy regulujące ten rodzaj inwestycji mogą ulec zmianie, także ze skutkiem wstecznym. Zawieszenie otwierania rachunków lub obrotu na rynku CIBM przez odpowiednie władze w Chinach kontynentalnych może mieć niekorzystny wpływ na możliwości inwestowania przez odnośny Fundusz CIBM na tym rynku, skutkując ich ograniczeniem. Sytuacja taka może mieć negatywny wpływ na możliwość realizacji celu inwestycyjnego przez Fundusz CIBM, a po wyczerpaniu innych alternatywnych opcji realizacji transakcji taki Fundusz może ponieść znaczne straty.

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 CIBM w ramach programu Bond Connect (a tym samym na możliwości realizacji jego strategii inwestycyjnej). Ponadto, w wypadku gdy odnośny Fundusz CIBM inwestuje na rynku CIBM z wykorzystaniem programu Bond Connect, może on być narażony na ryzyko opóźnień związane z funkcjonowaniem systemu składania zleceń i/lub rozrachunku.

Ryzyko podatkowe

W dniu 22 listopada 2018 r. Ministerstwo Finansów i Państwowa Administracja Podatkowa wspólnie wydały Okólnik nr 108, udzielając zagranicznym inwestorom instytucjonalnym tymczasowego zwolnienia w ChRL z zatrzymanego podatku dochodowego i podatku od wartości dodanej w odniesieniu do odsetek od obligacji podmiotów nierządowych na krajowym rynku obligacji w okresie od dnia 7 listopada 2018 r. do dnia 6 listopada 2021 r.

Okólnik nr 108 milczy na temat opodatkowania w ChRL odsetek od obligacji podmiotów nierządowych uzyskanych przed dniem 7 listopada 2018 r. Wszelkie zmiany w przepisach podatkowych ChRL, jak również przyszłe doprecyzowanie lub objaśnienia dotyczące takich przepisów oraz późniejsze egzekwowanie przez organy podatkowe ChRL podatków z mocą wsteczną, mogą prowadzić do poniesienia przez odnośne Fundusze znacznych strat.

Spółka Zarządzająca będzie na bieżąco weryfikowała politykę w zakresie utrzymywania rezerw na zobowiązania podatkowe i może według własnego uznania tworzyć rezerwy na potencjalne zobowiązania podatkowe każdorazowo, gdy jej zdaniem utworzenie danej rezerwy będzie uzasadnione lub przemawiać za tym będą dalsze informacje podane w zawiadomieniach organów podatkowych ChRL.

Więcej informacji na temat podatków obowiązujących w ChRL i związanego z nimi ryzyka zamieszczono w opisie czynnika ryzyka zatytułowanego „Kwestie podatkowe” w części „Czynniki ryzyka”.

Polityka przeciwdziałania generowaniu nadmiernej ilości transakcji

Fundusze nie zezwalają świadomie na inwestycje, które związane są z praktykami polegającymi na generowaniu nadmiernej ilości transakcji (*excessive trading*), gdyż takie praktyki mogą wpływać niekorzystnie na interes wszystkich posiadaczy Tytułów Uczestnictwa. Generowanie nadmiernej ilości transakcji występuje wówczas, gdy transakcje na papierach wartościowych dokonywane przez osoby fizyczne lub grupy osób fizycznych wydają się skoordynowane w czasie lub charakteryzują się nadmierną częstotliwością lub nadmiernym wolumenem.

Inwestorzy powinni jednak mieć świadomość, że Fundusze mogą być wykorzystywane przez niektórych inwestorów w celu alokacji aktywów lub przez podmioty oferujące produkty strukturyzowane, które wymagają okresowej realokacji aktywów pomiędzy Funduszami. Działalność taka zazwyczaj nie będzie uważana za generowanie nadmiernej ilości transakcji, chyba że Dyrektorzy uznają, że działania takie przeprowadzane są z nadmierną częstotliwością lub wydają się skoordynowane w czasie.

Oprócz ogólnego uprawnienia przysługującego Dyrektorom, zgodnie z którym mają oni prawo do odmowy, według własnego uznania, przyjęcia zapisu na Tytuły Uczestnictwa lub dyspozycji konwersji Tytułów Uczestnictwa, w innych częściach niniejszego Prospektu opisane są uprawnienia, które mają chronić interes posiadaczy Tytułów Uczestnictwa przed generowaniem nadmiernej ilości transakcji. Do uprawnień takich należy prawo do:

- ▶ Wyceny według wartości godziwej – pkt 16. Załącznika B
- ▶ Zmiany cen (*price swinging*) – pkt 17.3 Załącznika B
- ▶ Wydania świadczenia niepieniężnego z tytułu umorzenia Tytułów Uczestnictwa – pkt 24.-25. Załącznika B; oraz
- ▶ pobierania opłaty za konwersję Tytułów Uczestnictwa – pkt 20.-22. Załącznika B.

Ponadto, w wypadkach, gdy istnieją podejrzenia o stosowanie praktyk polegających na generowaniu nadmiernej ilości transakcji, Fundusze mogą:

- ▶ zsumować Tytuły Uczestnictwa będące przedmiotem współposiadania lub znajdujące się pod wspólną kontrolą w celu ustalenia, czy można uznać, że osoba fizyczna lub grupa osób fizycznych dopuściła się generowania nadmiernej ilości transakcji; Dyrektorzy zastrzegają sobie więc prawo do odrzucenia dyspozycji zamiany Tytułów Uczestnictwa i/lub zapisów na Tytuły Uczestnictwa od inwestorów, którzy według nich stosują praktyki polegające na generowaniu nadmiernej ilości transakcji;
- ▶ skorygować Wartość Aktywów Netto przypadającą na Tytuł Uczestnictwa, tak aby bardziej dokładnie odzwierciedlała godziwą wartość inwestycji Funduszy w chwili wyceny; takie działanie zostanie podjęte wyłącznie w przypadku, gdy Dyrektorzy dojdą do wniosku, że zmiany ceny rynkowej bazowych papierów wartościowych wskazują, że w interesie

wszystkich posiadaczy Tytułów Uczestnictwa będzie dokonanie wyceny według wartości godziwej; oraz

- ▶ nałożyć opłatę za umorzenie Tytułów Uczestnictwa w maksymalnej wysokości do 2% kwoty płatnej z tytułu umorzenia, pobieraną od posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, w stosunku do których Dyrektorzy – na podstawie uzasadnionych przesłanek – podejrzewają, że dany posiadacz generuje nadmierną ilość transakcji; opłata ta będzie wnoszona na rzecz Funduszy, a w przypadku jej pobrania posiadacz Tytułów Uczestnictwa zostanie o niej poinformowany w potwierdzeniu zawarcia transakcji.

Cele inwestycyjne i polityka inwestycyjna

Przed podjęciem decyzji o inwestycji w którykolwiek z Funduszy Spółki, inwestorzy powinni bezwzględnie zapoznać się z informacjami zamieszczonymi powyżej w części „Ryzyko specyficzne”. Nie ma gwarancji, że poszczególne Fundusze osiągną swoje cele inwestycyjne.

Informacje ogólne

Każdy Fundusz zarządzany jest indywidualnie oraz zgodnie z określonymi w Załączniku A ograniczeniami dotyczącymi inwestowania oraz zaciągania zadłużenia.

Szczegółowe cele inwestycyjne i polityka inwestycyjna każdego Funduszu określone są przez Dyrektorów w momencie utworzenia danego Funduszu. Każdy Fundusz inwestuje w dozwolone instrumenty inwestycyjne szczegółowo opisane w Załączniku A.

Odniesienia do „ponadprzeciętnego dochodu” oznaczają odniesienia do dochodu przekraczającego średni zwrot z odnośnego właściwego wskaźnika odniesienia łącznego zwrotu.

Według uznania Doradcy Inwestycyjnego Fundusze będą stosować techniki zarządzania inwestycjami, w tym finansowe instrumenty pochodne i określone strategie walutowe, nie tylko na potrzeby zabezpieczenia przed ryzykiem lub zarządzania ryzykiem, ale także w celu zwiększenia łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusze mogą stosować instrumenty pochodne w celach inwestycyjnych albo na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem zgodnie z swoim celem inwestycyjnym i polityką inwestycyjną.

Instrumenty pochodne, jakie mogą być stosowane to kontrakty futures, opcje, kontrakty na różnice, kontrakty forward powiązane z instrumentami finansowymi i opcje na takie kontrakty, kontrakty hipoteczne TBA i kontrakty swap (w tym transakcje zamiany ryzyka kredytowego i swapy całkowitego dochodu) zawierane na podstawie umów oraz inne instrumenty pochodne powiązane z papierami wartościowymi o stałym oprocentowaniu i udziałowymi papierami wartościowymi oraz kredytowe instrumenty pochodne. W Załączniku G podano maksymalny i zakładany procent Wartości Aktywów Netto, jaki w wypadku poszczególnych Funduszy może być zaangażowany w swapy całkowitego dochodu oraz kontrakty na różnice kursowe. 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.

Według uznania Doradcy Inwestycyjnego Fundusze będą wykorzystywać transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych na potrzeby realizacji celów inwestycyjnych i/lub efektywnego zarządzania portfelem. Więcej informacji na ten temat przedstawiono w Załączniku G.

Fundusze mogą również inwestować w jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS) i inne zbywalne papiery wartościowe. Na potrzeby opisu celów inwestycyjnych i polityki inwestycyjnej, termin „zbywalne papiery wartościowe” obejmuje „instrumenty rynku pieniężnego oraz instrumenty o stałym i zmiennym oprocentowaniu”, lecz, dla uniknięcia wątpliwości, nie odwrotnie.

Niektóre strategie inwestycyjne i/lub Fundusze mogą podlegać limitowi wielkości. Oznacza to, że Dyrektorzy mogą podjąć decyzję o ograniczeniu możliwości nabywania Tytułów Uczestnictwa Funduszu podlegającego limitowi wielkości, jeżeli leży to w interesie tego Funduszu i/lub posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, w tym na przykład w sytuacji, gdy Fundusz lub portfel Funduszu zarządzany według danej strategii inwestycyjnej osiągnie wielkość, która – w opinii Spółki Zarządzającej i/lub Doradcy Inwestycyjnego – mogłaby niekorzystnie wpłynąć na możliwość pozyskania dla tego Funduszu właściwych inwestycji lub na możliwość efektywnego zarządzania jego istniejącymi inwestycjami. Więcej szczegółowych informacji na ten temat zamieszczono w części „Operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszy”.

O ile zasady polityki inwestycyjnej poszczególnych Funduszy nie stanowią inaczej, następujące definicje, zasady inwestycyjne oraz ograniczenia mają zastosowanie do wszystkich Funduszy Spółki:

- ▶ Jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną danego Funduszu 70% łącznych aktywów Funduszu ma być inwestowane w określony typ lub grupę inwestycji, pozostałe 30% łącznych aktywów może być inwestowane w instrumenty finansowe spółek lub emitentów o dowolnej wielkości i działających w dowolnym sektorze gospodarki na świecie, chyba że polityka inwestycyjna tego Funduszu zawiera inne ograniczenia. Jednocześnie w wypadku Funduszy Obligacyjnych obowiązuje ograniczenie, że inwestycje w akcje mogą stanowić nie więcej niż 10% łącznych aktywów Funduszu.

Inwestycje w nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym instrumenty stanowiące zadłużenie krajowe

- ▶ Zgodnie z informacjami podanymi w opisach polityki inwestycyjnej, niektóre Fundusze mogą inwestować w szeroką gamę papierów wartościowych, w tym zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, określane także mianem dłużnych papierów wartościowych, emitowane przez rządy i agendy rządowe na całym świecie. Fundusze te mogą dążyć do osiągnięcia wzrostu wartości kapitału i /lub dochodu z posiadanych portfeli aktywów. Z myślą o realizacji tych celów Fundusze te mogą od czasu do czasu inwestować ponad 10% Wartości Aktywów Netto w dłużne papiery wartościowe nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym emitowane przez rząd i agendy rządowe danego kraju.

Z papierami dłużnymi nieposiadającymi ratingu na poziomie inwestycyjnym, czyli inaczej wysokodochodowymi, może się wiązać większe ryzyko niewypelnienia zobowiązań przez emitenta niż z papierami wartościowymi o wyższym ratingu. Ponadto ceny papierów wartościowych nieposiadających ratingu na poziomie inwestycyjnym zazwyczaj podlegają większym wahaniom niż ceny papierów dłużnych o wyższym ratingu, w związku z czym niekorzystne zdarzenia gospodarcze mogą mieć większy wpływ na ich ceny niż na ceny papierów posiadających wyższy rating. Na zdolność emitenta do obsługi zobowiązań dłużnych mogą też niekorzystnie wpływać zdarzenia dotyczące samego emitenta,

np. recesja gospodarcza może pogorszyć sytuację finansową emitenta i obniżyć wartość rynkową wyemitowanych przez niego wysokodochodowych papierów wartościowych.

Jeżeli Fundusz inwestuje ponad 10% Wartości Aktywów Netto w dłużne papiery wartościowe emitowane przez rząd lub agendy rządowe danego kraju, wyniki osiągnięte przez te papiery wartościowe mogą w większym stopniu niekorzystnie wpływać na ten Fundusz i Fundusz ten może być bardziej podatny na wpływ pojedynczych zdarzeń o charakterze gospodarczym, rynkowym, politycznym lub regulacyjnym dotyczących danego kraju lub regionu.

Dodatkowe informacje o czynnikach ryzyka związanych z Funduszami, które mogą inwestować na rynkach wschodzących lub lokować środki w instrumenty stanowiące zadłużenie krajowe, wysokodochodowe papiery wartościowe lub obligacje, a także o innych rodzajach ryzyka można znaleźć w częściach niniejszego Prospektu zatytułowanych „Ryzyko ogólne” oraz „Ryzyko specyficzne”.

Oczekuje się, że Fundusze wymienione w poniższej tabeli mogą inwestować ponad 10% Wartości Aktywów Netto w emitowane i/lub gwarantowane przez rządy poszczególnych wskazanych poniżej krajów dłużne papiery wartościowe, które na dzień publikacji Prospektu nie posiadają ratingu na poziomie inwestycyjnym. Inwestorzy powinni mieć na uwadze, że w tabeli podano spodziewaną maksymalną wielkość ekspozycji na dane kraje, lecz może ona nie odzwierciedlać aktualnej wielkości inwestycji Funduszy w tych krajach, która może ulegać zmianie.

Każdy z następujących Funduszy: Sustainable Emerging Markets Blended Bond Fund, Sustainable Emerging Markets Bond Fund, Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond Fund oraz Sustainable Emerging Markets Corporate Bond Fund, inwestuje nie mniej niż 70% łącznej wartości swoich aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, wchodzące w skład Indeksu J.P. Morgan LLC („J.P. Morgan”), zgodnie z informacjami przedstawionymi szerzej w części poświęconej celom inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej tych Funduszy. W odniesieniu do każdego z powyższych Funduszy:

Zwraca się również uwagę inwestorów, że poniżej zamieszczono jedynie fragment informacji dotyczących celów inwestycyjnych i polityki inwestycyjnej odpowiednich funduszy – pełne informacje na temat celów inwestycyjnych i polityki inwestycyjnej funduszy znajdują się na str. 48 i kolejnych.

Emerging Markets Bond Fund

Założeniem Funduszu jest uzyskanie ekspozycji na dłużne papiery wartościowe emitowane przez rządy bądź organy administracji państwowej lub jednostki samorządu terytorialnego krajów zaliczanych do rynków wschodzących, które ze względu na ich charakter mogą częściej nie posiadać ratingu na poziomie inwestycyjnym niż ma to miejsce w wypadku rynków krajów rozwiniętych.

Dotyczy: wyłącznie Argentyny, Brazylii, Indonezji, Meksyku, Filipin, Rosji, Turcji, Ukrainy i Wenezueli

Fundusz może inwestować ponad 10% (lecz nie więcej niż 20%) Wartości Aktywów Netto w dłużne papiery wartościowe emitowane i/lub gwarantowane przez rządy wskazanych powyżej krajów, które na dzień publikacji niniejszego Prospektu nie mają ratingu na poziomie inwestycyjnym.

Takie inwestycje dokonywane są (i) na podstawie wagi rynku obligacji danego kraju w grupie obligacji z rynków wschodzących wchodzących w skład indeksu odniesienia Funduszu, czyli indeksu JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified Index (Fundusz nie jest funduszem, którego portfel inwestycyjny odzwierciedla w pełni skład indeksu, jednak przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych Doradca Inwestycyjny będzie uwzględniał wagi poszczególnych składowych indeksu); i/lub (ii) na podstawie profesjonalnego osądu Doradcy Inwestycyjnego, który podejmując decyzję o inwestycji może kierować się przesłankami takimi, jak korzystne/pozytywne perspektywy dla danego emitenta instrumentów stanowiących zadłużenie krajowe, potencjał w zakresie podwyższenia ratingu oraz oczekiwane zmiany wartości inwestycji ze względu na zmiany ratingów.

Ze względu na wahania na rynku oraz zmiany ratingów kredytowych/inwestycyjnych, ekspozycja Funduszu może z czasem ulegać zmianie. Wymienione powyżej kraje wskazano tylko orientacyjnie i mogą one ulec zmianie bez uprzedniego przekazania inwestorom zawiadomienia o tym fakcie.

Emerging Markets Local Currency Bond Fund

Założeniem Funduszu jest uzyskanie ekspozycji na dłużne papiery wartościowe emitowane przez rządy bądź organy administracji państwowej lub jednostki samorządu terytorialnego krajów zaliczanych do rynków wschodzących, które ze względu na ich charakter mogą częściej nie posiadać ratingu na poziomie inwestycyjnym niż ma to miejsce w wypadku rynków krajów rozwiniętych.

Dotyczy: wyłącznie Brazylii, Węgier, Indonezji, Rosji, Republiki Południowej Afryki i Turcji

Oczekuje się, że Fundusz będzie inwestował ponad 10% (lecz nie więcej niż 20%) Wartości Aktywów Netto w dłużne papiery wartościowe emitowane i/lub gwarantowane przez rządy wskazanych powyżej krajów, które na dzień publikacji niniejszego Prospektu nie posiadają ratingu na poziomie inwestycyjnym.

Takie inwestycje dokonywane są (i) na podstawie wagi rynku obligacji danego kraju w grupie obligacji z rynków wschodzących wchodzących w skład indeksu odniesienia Funduszu, czyli indeksu JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index (Fundusz nie jest funduszem, którego portfel inwestycyjny odzwierciedla w pełni skład indeksu, jednak przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych Doradca Inwestycyjny będzie uwzględniał wagi poszczególnych składowych indeksu); i/lub (ii) na podstawie profesjonalnego osądu Doradcy Inwestycyjnego, który podejmując decyzję o inwestycji może kierować się przesłankami takimi, jak korzystne/pozytywne perspektywy dla danego emitenta instrumentów stanowiących zadłużenie krajowe, potencjał w zakresie podwyższenia ratingu oraz oczekiwane zmiany wartości inwestycji ze względu na zmiany ratingów.

Ze względu na wahania na rynku oraz zmiany ratingów kredytowych/inwestycyjnych, ekspozycja Funduszu może z czasem ulegać zmianie. Wymienione powyżej kraje wskazano tylko orientacyjnie i mogą one ulec zmianie bez uprzedniego przekazania inwestorom zawiadomienia o tym fakcie.

ESG Global Conservative Income Fund

Założeniem Funduszu jest uzyskanie ekspozycji na dłużne papiery wartościowe emitowane przez rządy bądź organy administracji państwowej lub jednostki samorządu terytorialnego na całym świecie, w tym dłużne papiery wartościowe, które ze względu na swój charakter mogą z większym prawdopodobieństwem, niż miałyby to miejsce w wypadku papierów emitowanych na rynkach rozwiniętych, mieć rating na poziomie poniżej inwestycyjnego.

Dotyczy: wyłącznie Brazylii, Węgier, Indonezji, Rosji, RPA i Turcji

Oczekuje się, że Fundusz będzie inwestował ponad 10% (lecz nie więcej niż 20%) Wartości Aktywów Netto w dłużne papiery wartościowe emitowane i/lub gwarantowane przez rządy wskazanych powyżej krajów, które na dzień publikacji niniejszego Prospektu nie posiadają ratingu na poziomie inwestycyjnym.

Takie inwestycje dokonywane są na podstawie profesjonalnego osądu Doradcy Inwestycyjnego, który podejmując decyzję o inwestycji może kierować się przesłankami takimi, jak korzystne/pozytywne perspektywy dla danego emitenta instrumentów stanowiących zadłużenie krajowe, możliwość podwyższenia ratingu oraz oczekiwane zmiany wartości inwestycji ze względu na zmiany ratingów.

Ze względu na wahania na rynku oraz zmiany ratingów kredytowych/inwestycyjnych, ekspozycja Funduszu może z czasem ulegać zmianie.

Wymienione powyżej kraje wskazano tylko orientacyjnie i mogą one ulec zmianie bez uprzedniego przekazania inwestorom zawiadomienia o tym fakcie.

Sustainable Emerging Markets Blended Bond Fund

Założeniem Funduszu jest uzyskanie ekspozycji na dłużne papiery wartościowe emitowane przez rządy bądź organy administracji państwowej lub jednostki samorządu terytorialnego krajów zaliczanych do rynków wschodzących, które ze względu na ich charakter mogą częściej nie posiadać ratingu na poziomie inwestycyjnym niż ma to miejsce w wypadku rynków krajów rozwiniętych.

Dotyczy: wyłącznie Argentyny, Brazylii, Węgier, Indonezji, Meksyku, Filipin, Rosji, RPA, Turcji i Ukrainy

Oczekuje się, że Fundusz będzie inwestował ponad 10% (lecz nie więcej niż 20%) Wartości Aktywów Netto w dłużne papiery wartościowe emitowane i/lub gwarantowane przez rządy wskazanych powyżej krajów, które na dzień publikacji niniejszego Prospektu nie posiadają ratingu na poziomie inwestycyjnym.

Takie inwestycje dokonywane są (i) na podstawie wagi rynku obligacji danego kraju w grupie obligacji z rynków wschodzących wchodzących w skład indeksu odniesienia Funduszu, czyli indeksu J.P. Morgan ESG Blended Emerging Market Bond Index (Sovereign) (Fundusz nie jest funduszem, którego portfel inwestycyjny odzwierciedla w pełni skład indeksu, jednak przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych Doradca Inwestycyjny będzie uwzględniał wagi poszczególnych składowych indeksu); i/lub (ii) na podstawie profesjonalnego osądu Doradcy Inwestycyjnego, który podejmując decyzję o inwestycji może kierować się przesłankami takimi, jak korzystne/pozytywne perspektywy dla danego emitenta instrumentów stanowiących zadłużenie krajowe, potencjał w zakresie podwyższenia ratingu oraz oczekiwane zmiany wartości inwestycji ze względu na zmiany ratingów.

Ze względu na wahania na rynku oraz zmiany ratingów kredytowych/inwestycyjnych, ekspozycja Funduszu może z czasem ulegać zmianie.

Wymienione powyżej kraje wskazano tylko orientacyjnie i mogą one ulec zmianie bez uprzedniego przekazania inwestorom zawiadomienia o tym fakcie.

Sustainable Emerging Markets Bond Fund

Założeniem Funduszu jest uzyskanie ekspozycji na dłużne papiery wartościowe emitowane przez rządy bądź organy administracji państwowej lub jednostki samorządu terytorialnego krajów zaliczanych do rynków wschodzących, które ze względu na ich charakter mogą częściej nie posiadać ratingu na poziomie inwestycyjnym niż ma to miejsce w wypadku rynków krajów rozwiniętych.

Dotyczy: wyłącznie Argentyny, Brazylii, Indonezji, Meksyku, Filipin, Rosji, Turcji i Ukrainy

Fundusz może inwestować ponad 10% (lecz nie więcej niż 20%) Wartości Aktywów Netto w dłużne papiery wartościowe emitowane i/lub gwarantowane przez rządy wskazanych powyżej krajów, które na dzień publikacji niniejszego Prospektu nie mają ratingu na poziomie inwestycyjnym.

Takie inwestycje dokonywane są (i) na podstawie wagi rynku obligacji danego kraju w grupie obligacji z rynków wschodzących wchodzących w skład indeksu odniesienia Funduszu, czyli indeksu J.P. Morgan ESG Emerging Market Bond Index Global Diversified (Fundusz nie jest funduszem, którego portfel inwestycyjny odzwierciedla w pełni skład indeksu, jednak przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych Doradca Inwestycyjny będzie uwzględniał wagi poszczególnych składowych indeksu); i/lub (ii) na podstawie profesjonalnego osądu Doradcy Inwestycyjnego, który podejmując decyzję o inwestycji może kierować się przesłankami takimi, jak korzystne/pozytywne perspektywy dla danego emitenta instrumentów stanowiących zadłużenie krajowe, potencjał w zakresie podwyższenia ratingu oraz oczekiwane zmiany wartości inwestycji ze względu na zmiany ratingów.

Ze względu na wahania na rynku oraz zmiany ratingów kredytowych/inwestycyjnych, ekspozycja Funduszu może z czasem ulegać zmianie.

Wymienione powyżej kraje wskazano tylko orientacyjnie i mogą one ulec zmianie bez uprzedniego przekazania inwestorom zawiadomienia o tym fakcie.

Sustainable Emerging Markets Corporate Bond Fund

Założeniem Funduszu jest uzyskanie ekspozycji na dłużne papiery wartościowe emitowane przez spółki posiadające siedzibę lub prowadzące przeważającą część swojej działalności na rynkach wschodzących. Dopuszczalne jest również uzyskiwanie przez Fundusz ekspozycji na dłużne papiery wartościowe emitowane przez rządy bądź organy administracji państwowej lub jednostki samorządu terytorialnego krajów zaliczanych do rynków wschodzących, co do których, ze względu na ich charakter, istnieje większe prawdopodobieństwo ratingu poniżej poziomu inwestycyjnego niż ma to miejsce w wypadku rynków krajów rozwiniętych.

Dotyczy: wyłącznie Argentyny, Brazylii, Węgier, Indonezji, Meksyku, Filipin, Rosji, RPA, Turcji i Ukrainy

Oczekuje się, że Fundusz będzie inwestował ponad 10% (lecz nie więcej niż 20%) Wartości Aktywów Netto w dłużne papiery wartościowe emitowane i/lub gwarantowane przez rządy wskazanych powyżej krajów, które na dzień publikacji niniejszego Prospektu nie posiadają ratingu na poziomie inwestycyjnym.

Takie inwestycje dokonywane są (i) na podstawie wagi rynku obligacji danego kraju w grupie obligacji z rynków wschodzących wchodzących w skład indeksu odniesienia Funduszu, czyli indeksu J.P. Morgan ESG Corporate Emerging Market Bond Index Broad Diversified (Fundusz nie jest funduszem, którego portfel inwestycyjny odzwierciedla w pełni skład indeksu, jednak przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych Doradca Inwestycyjny będzie uwzględniał wagi poszczególnych składowych indeksu); i/lub (ii) na podstawie profesjonalnego osądu Doradcy Inwestycyjnego, który podejmując decyzję o inwestycji może kierować się przesłankami takimi, jak korzystne/pozytywne perspektywy dla danego emitenta instrumentów stanowiących zadłużenie krajowe, potencjał w zakresie podwyższenia ratingu oraz oczekiwane zmiany wartości inwestycji ze względu na zmiany ratingów.

Ze względu na wahania na rynku oraz zmiany ratingów kredytowych/inwestycyjnych, ekspozycja Funduszu może z czasem ulegać zmianie.

Wymienione powyżej kraje wskazano tylko orientacyjnie i mogą one ulec zmianie bez uprzedniego przekazania inwestorom zawiadomienia o tym fakcie.

Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond Fund

Założeniem Funduszu jest uzyskanie ekspozycji na dłużne papiery wartościowe emitowane przez rządy bądź organy administracji państwowej lub jednostki samorządu terytorialnego krajów zaliczanych do rynków wschodzących, które ze względu na ich charakter mogą częściej nie posiadać ratingu na poziomie inwestycyjnym niż ma to miejsce w wypadku rynków krajów rozwiniętych.

Dotyczy: wyłącznie Brazylii, Węgier, Indonezji, Rosji, RPA i Turcji

Oczekuje się, że Fundusz będzie inwestował ponad 10% (lecz nie więcej niż 20%) Wartości Aktywów Netto w dłużne papiery wartościowe emitowane i/lub gwarantowane przez rządy wskazanych powyżej krajów, które na dzień publikacji niniejszego Prospektu nie posiadają ratingu na poziomie inwestycyjnym.

Takie inwestycje dokonywane są (i) na podstawie wagi rynku obligacji danego kraju w grupie obligacji z rynków wschodzących wchodzących w skład indeksu odniesienia Funduszu, czyli indeksu J.P. Morgan ESG Government Bond Index – Emerging Market Global Diversified (Fundusz nie jest funduszem, którego portfel inwestycyjny odzwierciedla w pełni skład indeksu, jednak przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych Doradca Inwestycyjny będzie uwzględniał wagi poszczególnych składowych indeksu); i/lub (ii) na podstawie profesjonalnego osądu Doradcy Inwestycyjnego, który podejmując decyzję o inwestycji może kierować się przesłankami takimi, jak korzystne/pozytywne perspektywy dla danego emitenta instrumentów stanowiących zadłużenie krajowe, potencjał w zakresie podwyższenia ratingu oraz oczekiwane zmiany wartości inwestycji ze względu na zmiany ratingów.

Ze względu na wahania na rynku oraz zmiany ratingów kredytowych/inwestycyjnych, ekspozycja Funduszu może z czasem ulegać zmianie.

Wymienione powyżej kraje wskazano tylko orientacyjnie i mogą one ulec zmianie bez uprzedniego przekazania inwestorom zawiadomienia o tym fakcie.

Założeniem Funduszu jest uzyskanie ekspozycji na dłużne papiery wartościowe emitowane przez rządy bądź organy administracji państwowej lub jednostki samorządu terytorialnego na całym świecie, w tym dłużne papiery wartościowe, które ze względu na swój charakter mogą z większym prawdopodobieństwem, niż miałyby to miejsce w wypadku papierów emitowanych na rynkach rozwiniętych, mieć rating na poziomie poniżej inwestycyjnego.

Dotyczy: wyłącznie Brazylii, Węgier, Indonezji, Rosji, RPA i Turcji

Oczekuje się, że Fundusz będzie inwestował ponad 10% (lecz nie więcej niż 20%) Wartości Aktywów Netto w dłużne papiery wartościowe emitowane i/lub gwarantowane przez rządy wskazanych powyżej krajów, które na dzień publikacji niniejszego Prospektu nie posiadają ratingu na poziomie inwestycyjnym.

Takie inwestycje dokonywane są na podstawie profesjonalnego osądu Doradcy Inwestycyjnego, który podejmując decyzję o inwestycji może kierować się przesłankami takimi, jak korzystne/pozytywne perspektywy dla danego emitenta instrumentów stanowiących zadłużenie krajowe, możliwość podwyższenia ratingu oraz oczekiwane zmiany wartości inwestycji ze względu na zmiany ratingów.

Ze względu na wahania na rynku oraz zmiany ratingów kredytowych/inwestycyjnych, ekspozycja Funduszu może z czasem ulegać zmianie.

Wymienione powyżej kraje wskazano tylko orientacyjnie i mogą one ulec zmianie bez uprzedniego przekazania inwestorom zawiadomienia o tym fakcie.

Nie oczekuje się, aby którekolwiek inne Fundusze poza wymienionymi w powyższej tabeli miały inwestować więcej niż 10% Wartości Aktywów Netto w dłużne papiery wartościowe emitowane i/lub gwarantowane przez rząd danego kraju, które na dzień publikacji niniejszego Prospektu nie posiadają ratingu na poziomie inwestycyjnym.

Jeżeli po dacie publikacji niniejszego Prospektu rating dłużnych papierów wartościowych emitowanych i/lub gwarantowanych przez rząd kraju, w którym inwestuje którykolwiek z Funduszy, zostanie obniżony poniżej poziomu inwestycyjnego, Fundusz ten może, z zastrzeżeniem jego celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej, zainwestować więcej niż 10% Wartości Aktywów Netto w takie papiery wartościowe, a powyższa tabela zostanie odpowiednio uaktualniona przy okazji kolejnej aktualizacji Prospektu.

- ▶ Jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną, poza polityką inwestycyjną funduszy Reserve Fund, określony odsetek środków powinien być inwestowany w określony typ lub grupę inwestycji, taki wymóg nie ma zastosowania w nadzwyczajnych warunkach rynkowych i jest uzależniony od kwestii dotyczących płynności oraz zabezpieczenia przed ryzykiem rynkowym związanych z wydawaniem, zamianą lub umarzeniem Tytułów Uczestnictwa. W szczególności, aby osiągnąć cel inwestycyjny Funduszu, środki mogą być inwestowane w zbywalne papiery wartościowe różne od tych, w które Fundusz inwestuje w normalnych warunkach, w celu ograniczenia ryzyka rynkowego Funduszu.
- ▶ Fundusze mogą tymczasowo utrzymywać środki pieniężne i ich ekwiwalenty, chyba że co innego wynika z opisu celu inwestycyjnego Funduszu.
- ▶ Fundusze mogą wykorzystywać instrumenty pochodne (w tym walutowe instrumenty pochodne) zgodnie z postanowieniami Załącznika A. Fundusze Reserve Fund mogą wykorzystywać instrumenty pochodne wyłącznie do celów zabezpieczających oraz z ustalonymi instrumentami bazowymi, szczegółowo opisanymi w odpowiednich politykach inwestycyjnych.

- ▶ W wypadku inwestowania w instrumenty pochodne, Fundusz zapewnia pokrycie dla pozycji na instrumentach pochodnych w postaci środków pieniężnych lub innych płynnych aktywów.
- ▶ O ile nie stwierdzono wyraźnie inaczej, ekspozycja walutowa Funduszy akcyjnych zazwyczaj nie będzie zabezpieczana. W odniesieniu do innych Funduszy stwierdzenie „Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym” zawarte w opisie celu inwestycyjnego Funduszu oznacza, że Doradca Inwestycyjny może w przypadku takiego Funduszu regularnie stosować techniki mające na celu zarządzanie pozycją walutową oraz ograniczenie ryzyka kursowego. Stosowane techniki obejmować mogą zabezpieczenie ekspozycji walutowej na poziomie portfela Funduszu i/lub wykorzystanie bardziej aktywnych technik zarządzania walutowego, takich jak strategie *currency overlay* (dopasowywanie pozycji walutowych). Nie oznacza to jednak, że portfel Funduszu będzie w całości lub części zawsze objęty zabezpieczeniem.
- ▶ Termin „region Azji i Pacyfiku” oznacza region obejmujący kraje kontynentu azjatyckiego oraz otaczających go wysp na Oceanie Spokojnym, wraz z Australią i Nową Zelandią.
- ▶ Termin „azjatyckie tygrysy” obejmuje następujące kraje, regiony lub terytoria: Koreę Południową, ChRL, Tajwan, Hongkong, Filipiny, Tajlandię, Malezję, Singapur, Wietnam, Kambodżę, Laos, Myanmar (dawniej Birma), Indonezję, Makao, Indie i Pakistan.
- ▶ Termin „Europa” obejmuje wszystkie kraje europejskie, w tym Wielką Brytanię, kraje Europy Wschodniej oraz byłe kraje Związku Radzieckiego.
- ▶ „Średnia ważona zapadalność” lub WAM funduszu, jest miarą średniego czasu do upływu prawnego terminu zapadalności (dnia, w którym papiery wartościowe o stałym dochodzie stają się wymagalne do spłaty) lub, jeśli jest krótszy, do następnego dnia aktualizacji stopy procentowej do poziomu stopy rynku pieniężnego wszystkich aktywów bazowych funduszu, odzwierciedlając względne pozycje w każdym z aktywów. W praktyce miara jest wskaźnikiem bieżącej strategii inwestycyjnej, a nie wyznacznikiem płynności.
- ▶ „Średni ważony okres trwania” lub WAL funduszu, jest miarą średniego czasu do upływu prawnego terminu zapadalności wszystkich aktywów bazowych w funduszu, odzwierciedlając względne pozycje w każdym z aktywów. W praktyce miara jest wskaźnikiem bieżącej strategii inwestycyjnej, a nie wyznacznikiem płynności.
- ▶ Wszelkie odniesienia do „UGW” są odniesieniami do Unii Gospodarczej i Walutowej Unii Europejskiej.
- ▶ Odniesienia do udziałowych papierów wartościowych spółek posiadających siedzibę w krajach UE, które są członkami Unii Gospodarczo Walutowej, mogą – według uznania Doradcy Inwestycyjnego – obejmować udziałowe papiery wartościowe spółek posiadających siedziby w państwach, które były wcześniej członkami Unii Gospodarczo Walutowej.
- ▶ Termin „Ameryka Łacińska” obejmuje Meksyk, Amerykę Środkową, Amerykę Południową i wyspy na Morzu Karaibskim, w tym Puerto Rico.

- ▶ Termin „kraje basenu Morza Śródziemnego” obejmuje państwa leżące nad Morzem Śródziemnym.
- ▶ Fundusze inne niż fundusze Reserve Fund inwestujące na całym świecie lub na rynkach europejskich mogą dokonywać inwestycji w Rosji, zawsze z zastrzeżeniem limitu w wysokości 10%, o którym mowa w części „Ograniczenia dotyczące inwestycji podmiotów zagranicznych” powyżej. Ograniczenie to nie obejmuje inwestycji w papiery wartościowe notowane na rynku MICEX-RTS, który został uznany za rynek regulowany.
- ▶ Termin „renminbi” używany jest w odniesieniu do inwestycji dokonywanych na rynku Renminbi poza Chinami kontynentalnymi (CNH), z wyjątkiem inwestycji dokonywanych w ramach programu QFI (które dokonywane są na chińskim rynku kontynentalnym Renminbi (CNY)).
- ▶ Jeżeli Fundusz inwestuje w papiery wartościowe oferowane w ramach pierwszych ofert publicznych i papiery dłużne nowych emisji, ceny papierów wartościowych oferowanych w ramach pierwszych ofert publicznych lub nowo wyemitowanych papierów dłużnych podlegają często większym i trudniejszym do przewidzenia zmianom niż ceny papierów wartościowych lub dłużnych znajdujących się w obrocie od dłuższego czasu.
- ▶ Fundusze, których nazwa, opis celu inwestycyjnego lub opis polityki inwestycyjnej zawiera określenie „*Equity Income*”, „*Enhanced Equity Yield*”, „*High Income*” lub „*Multi-Asset Income*” będą dążyć do osiągnięcia wyników lepszych pod względem dochodu (z dywidend z tytułu papierów udziałowych i/lub papierów wartościowych o stałym dochodzie i/lub innych kategorii aktywów) niż spółki, w których papiery wartościowe dany Fundusz może inwestować, lub do wygenerowania wysokiego dochodu. Możliwość wzrostu wartości kapitału może być w przypadku tych Funduszy mniejsza niż w innych Funduszach Spółki (zob. „Ryzyko niższego przyrostu kapitału”).
- ▶ Wyrażenie „realny zwrot z inwestycji” oznacza nominalny zwrot z inwestycji pomniejszony o poziom inflacji, który jest zazwyczaj mierzony zmianą oficjalnego wskaźnika poziomu cen w danej gospodarce.
- ▶ Termin „papiery wartościowe posiadające rating na poziomie inwestycyjnym” oznacza papiery dłużne, które w chwili ich nabycia posiadają rating na poziomie BBB- (wydany przez agencję Standard & Poor’s lub odpowiednik takiego ratingu) lub wyższym, wydany przez co najmniej jedną uznaną agencję ratingową, lub – w opinii Spółki Zarządzającej, a także w odpowiednich przypadkach na podstawie Wewnętrznej procedury oceny jakości kredytowej – są to papiery o porównywalnej jakości.
- ▶ Termin „papiery wartościowe nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym” lub „wysokodochodowe papiery wartościowe” (bądź „o wysokim dochodzie”), oznacza papiery dłużne, które w chwili nabycia nie posiadają ratingu lub posiadają rating na poziomie BB+ (wydany przez agencję Standard & Poor’s lub odpowiednik takiego ratingu) lub niższym, wydany przez co najmniej jedną uznaną agencję ratingową lub, w opinii Spółki Zarządzającej, a także w odpowiednich przypadkach na podstawie Wewnętrznej procedury oceny jakości kredytowej – są to papiery o porównywalnej jakości.
- ▶ Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie stanowiące przedmiot inwestycji Funduszy mogą obejmować papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) oraz papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS). W wypadku Funduszy, które mogą obecnie inwestować w takie aktywa, odpowiednia informacja została zamieszczona w opisie polityki inwestycyjnej. Fundusze Reserve Fund mogą inwestować wyłącznie w sekurytyzacje i papiery komercyjne zabezpieczone aktywami spełniające wymogi Przepisów MMF.
- ▶ Tam, gdzie mowa o rynkach lub krajach „rozwinętych”, są to zwykle rynki lub kraje uważane za bardziej rozwinięte bądź dojrzałe pod względem takich kryteriów, jak bogactwo ekonomiczne, rozwój, płynność oraz dostępność rynku. Skład grupy rynków lub krajów, które na potrzeby Funduszu można zaklasyfikować jako rozwinięte, może ulegać zmianom. Może ona obejmować m.in. kraje i regiony takie, jak Australia, Kanada, Japonia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone czy Europa Zachodnia.
- ▶ Tam, gdzie mowa o rynkach lub krajach „rozwijających się” lub „wschodzących”, są to zazwyczaj rynki krajów mniej zamożnych lub słabiej rozwiniętych, cechujące się niższym poziomem rozwoju gospodarczego i/lub rozwoju rynku kapitałowego. Skład grupy rynków i krajów, które na potrzeby Funduszu można zaklasyfikować jako rozwijające się lub wschodzące, może ulegać zmianom. Może ona obejmować m.in. każdy kraj lub region poza Australią, Kanadą, Japonią, Nową Zelandią, Stanami Zjednoczonymi czy Europą Zachodnią.
- ▶ W dniu 1 sierpnia 2010 r. weszła w życie jako obowiązujące międzynarodowe prawo Konwencja Narodów Zjednoczonych w sprawie bomb kasetowych. Konwencja zakazuje stosowania, produkcji, nabywania i przekazywania bomb kasetowych. Doradcy Inwestyjni organizują w imieniu Spółki globalny przegląd spółek pod kątem ich zaangażowania w działalność związaną z minami przeciwpiechotnymi, bombami kasetowymi i amunicją oraz bronią wykorzystującą zubożony uran. Jeżeli zostanie stwierdzone istnienie takiego zaangażowania danej spółki, zgodnie z polityką Dyrektorów nie będzie dozwolone inwestowanie przez Spółkę i jej Fundusze w papiery wartościowe emitowane przez taką spółkę.
- ▶ Termin „zbywalne papiery wartościowe denominowane w euro” odnosi się do zbywalnych papierów wartościowych, które były denominowane w euro w chwili ich emisji, i może także – według uznania Doradcy Inwestycyjnego – obejmować zbywalne papiery wartościowe denominowane w walutach państw, które były wcześniej członkami strefy euro.

Uwzględnianie informacji o ochronie środowiska, polityce społecznej i ładzie korporacyjnym

Termin „inwestowanie wpływowo”, tj. inwestowanie wg zasad ESG (*Environmental, Social and Governance* – ochrona środowiska, kwestie społeczne i ład korporacyjny), jest często rozumiany jako obejmujący lub jest używany zamiennie z terminem „inwestowanie zrównoważone”. Spółka BlackRock przyjęła inwestowanie zrównoważone 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 kategorii aktywów oraz sposobów zarządzania portfelem. Doradca Inwestycyjny może uwzględniać kwestie dotyczące zrównoważonego rozwoju w swoich procesach inwestycyjnych na wszystkich platformach inwestycyjnych. Informacje o ESG oraz ryzyko związane z kwestiami zrównoważonego rozwoju stanowią stałe czynniki brane pod uwagę w procesach analiz inwestycyjnych, tworzenia portfeli, przeglądu portfeli oraz zarządzania inwestycjami.

Doradca Inwestycyjny uwzględnia dane i informacje o ESG, w tym ryzyko związane z kwestiami zrównoważonego rozwoju w ramach zbioru informacji wykorzystywanych w procesie analizy oraz dokonuje oceny istotności tych informacji w procesie inwestycyjnym. Informacje o ESG nie są jedynymi uwarunkowaniami branymi pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych a stopień, w jakim są uwzględniane w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych będzie uzależniony również od celów Funduszu oraz jego charakterystyki w zakresie kryteriów ESG. Ocena informacji o ESG dokonywana przez Doradcę Inwestycyjnego może być subiektywna i może z czasem ulegać zmianom w wyniku pojawiania się ryzyka związanego z kwestiami zrównoważonego rozwoju oraz zmian warunków rynkowych. Podejście to jest zgodne z nałożonym przepisami zobowiązaniem Doradcy Inwestycyjnego do zarządzania Funduszami zgodnie z ich celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną oraz w najlepszym interesie inwestorów Funduszy. Dla każdego z Funduszy funkcjonująca w BlackRock Grupa ds. Ryzyka i Analizy ilościowej będzie dokonywać przeglądu portfeli we współpracy z Doradcą Inwestycyjnym, aby zapewnić, że czynniki ryzyka związane z kwestiami zrównoważonego rozwoju są regularnie brane pod uwagę obok tradycyjnych czynników ryzyka finansowego, że decyzje inwestycyjne są podejmowane z uwzględnieniem odnośnych czynników ryzyka związanego z kwestiami zrównoważonego rozwoju oraz że decyzje skutkujące ekspozycją portfeli na to ryzyko są przemyślane, a samo ryzyko jest dywersyfikowane i skalowane odpowiednio do celów inwestycyjnych Funduszy.

Podejście BlackRock do uwzględniania informacji o ESG ma na celu zwiększenie całkowitej ilości informacji branych pod uwagę przez Doradcę Inwestycyjnego w celu poprawy analizy inwestycji i lepszego zrozumienia prawdopodobnego wpływu ryzyka związanego z kwestiami zrównoważonego rozwoju na inwestycje Funduszy. Doradca Inwestycyjny ocenia szereg różnorodnych wskaźników ekonomicznych i finansowych, które mogą obejmować dane i informacje o ESG, aby podejmować decyzje inwestycyjne właściwe z punktu widzenia celów Funduszy. Może to obejmować istotne dane i informacje pochodzące od podmiotów zewnętrznych, wewnętrzne analizy lub komentarze konsultantów oraz dane i komentarze pochodzące od Działu Zarządzania Inwestycjami w BlackRock (BlackRock Investment Stewardship).

Czynniki ryzyka związane z kwestiami zrównoważonego rozwoju są identyfikowane na różnych etapach procesu inwestycyjnego, począwszy od analiz, poprzez alokację inwestycji, wybór aktywów, decyzje dotyczące struktury portfela, aż po zaangażowanie zarządzających, i są analizowane w odniesieniu do celów Funduszy w zakresie ryzyka i zwrotu z inwestycji. Ocena tych czynników ryzyka dokonywana jest w odniesieniu do ich istotności (tj. prawdopodobieństwa wpływu na zwrot z inwestycji) oraz w

powiązaniu z oceną innych rodzajów ryzyka (np. płynności, wyceny itp.).

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 Doradcy Inwestycyjnego, jak również nie ma przesłanek wskazujących na przyjęcie przez Fundusz strategii inwestowania wpływowego lub stosowania jakichkolwiek przeglądów opartych na kryteriach wyłączeniowych. Inwestycje wpływowe to inwestycje dokonywane z zamiarem osiągnięcia, 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 punkcie „Ryzyko związane z kwestiami zrównoważonego rozwoju” w części Prospektu poświęconej czynnikom ryzyka.

BlackRock publikuje dodatkowe informacje na temat praktyk uwzględniania informacji o ESG w ramach analiz na poziomie zespołów lub platform oraz dla poszczególnych strategii inwestycyjnych w postaci serii oświadczeń w sprawie uwzględniania czynników ESG, które są publicznie dostępne na stronach poszczególnych produktów, o ile jest to dozwolone przepisami prawa i regulacjami, lub w inny sposób udostępniane obecnym i potencjalnym inwestorom oraz doradcom inwestycyjnym.

Zarządzanie inwestycjami

BlackRock podejmuje obowiązki w zakresie zarządzania inwestycjami i głosi jako pełnomocnik w celu ochrony i zwiększenia długoterminowej wartości aktywów Funduszy dla odnośnych kategorii aktywów. Nasze doświadczenie wskazuje, że dobre praktyki zarządzania, w tym nadzór nad zarządzaniem ryzykiem, odpowiedzialność zarządu oraz zgodność z regulacjami, korzystnie wpływają na zrównoważone wyniki finansowe i tworzenie wartości. Koncentrujemy się na ocenie składu zarządu, jego odpowiedzialności i skuteczności jego pracy. Nasze doświadczenie wskazuje również, że wysokie standardy ładu korporacyjnego to fundament sprawowania przez zarząd przywództwa i nadzoru. Podejmujemy działania, aby zdobyć wiedzę, w jaki sposób zarządy oceniają swoją efektywność i wyniki, a także aby poznać ich stanowisko w zakresie obowiązków i zobowiązań dyrektorów, rotacji składu zarządu i planowania sukcesji, zarządzania kryzysowego i zapewniania różnorodności.

Zarządzając inwestycjami, BlackRock przyjmuje perspektywę długoterminową, opierającą się na dwóch kluczowych cechach działalności spółki: większość naszych inwestorów zakłada oszczędzanie długoterminowe, dlatego przyjmujemy, że są to posiadacze Tytułów Uczestnictwa zaangażowani w Fundusz długoterminowo; ponadto BlackRock oferuje strategię o różnych horyzontach inwestycyjnych, co oznacza, że wchodzi w długoterminowe relacje ze spółkami, w które inwestuje.

Więcej informacji na temat podejścia BlackRock do zrównoważonego inwestowania i zarządzania inwestycjami znajduje się na stronie internetowej www.blackrock.com/corporate/sustainability oraz <https://www.blackrock.com/corporate/about-us/investment-stewardship#our-responsibility>

Rozporządzenie SFDR

Rozporządzenie SFDR określa następujące trzy kategorie strategii funduszy na podstawie ich podejścia do zrównoważonych inwestycji:

Fundusz podlegający przepisom Artykułu 6 jest zdefiniowany jako fundusz, który „*uznaje, że ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są nieznaczące (...)*”.

Fundusz podlegający przepisom Artykułu 8 jest zdefiniowany jako fundusz, który „*promuje, między innymi, aspekt środowiskowy lub społeczny, lub oba te aspekty, o ile spółki, w które dokonywane są inwestycje, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania (...)*”.

Fundusz podlegający przepisom Artykułu 9 jest zdefiniowany jako fundusz, który „*ma na celu zrównoważone inwestycje (...)*”.

Następujące Fundusze zostały zaliczone na podstawie Rozporządzenia SFDR do kategorii funduszy „Podlegających Przepisom Artykułu 8” lub „Podlegających Przepisom Artykułu 9”:

Fundusze Podlegające Przepisom Artykułu 8: Asian Sustainable Equity Fund, China Flexible Equity Fund, China Fund, China Innovation Fund, China Onshore Bond Fund, Climate Global Corporate Bond Fund, Continental European Flexible Fund, Developed Markets Sustainable Equity Fund, Emerging Markets Sustainable Equity Fund, ESG Flex Choice Cautious Fund, ESG Flex Choice Growth Fund, ESG Flex Choice Moderate Fund, ESG Global Conservative Income Fund, ESG Global Multi-Asset Income Fund, ESG Multi-Asset Fund, ESG Systematic Multi Allocation Credit Fund, Euro-Markets Fund, European Equity Income Fund, European Focus Fund, European Fund, European High Yield Bond Fund, European Special Situations Fund, European Sustainable Equity Fund, European Value Fund, FinTech Fund, Future Consumer Fund, Global Equity income Fund, Global Government Bond Fund, Global High Yield Bond Fund, Global Long-Horizon Equity Fund, Multi-Theme Equity Fund Next Generation Health Care Fund, Next Generation Technology Fund, Sustainable Asian Bond Fund, Sustainable Emerging Markets Blended Bond Fund, Sustainable Emerging Markets Bond Fund, Sustainable Emerging Markets Corporate Bond Fund, Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond Fund, Sustainable Fixed Income Global Opportunities Fund, Sustainable Global Allocation Fund, Sustainable Global Bond Income Fund, Swiss Small & MidCap Opportunities Fund Systematic China A-Share Opportunities Fund, Systematic Global Sustainable Income & Growth Fund, Systematic Sustainable Global SmallCap Fund, Sustainable World Bond Fund, US Dollar High Yield Bond Fund, US Sustainable Equity Fund, US Growth Fund, US Flexible Equity Fund, World Financials Fund, World Healthscience Fund oraz World Technology Fund.

Fundusze Podlegające Przepisom Artykułu 9: China Impact Fund, Circular Economy Fund, Climate Action Equity Fund, Climate Action Multi-Asset Fund, Emerging Markets Impact Bond Fund, Future Of Transport Fund, Impact Bond Fund, Nutrition Fund, Sustainable Energy Fund, Sustainable Global Infrastructure Fund oraz US Government Mortgage Impact Fund.

W celu uniknięcia wątpliwości zaznacza się, że wszystkie Fundusze, które nie zostały zaliczone na podstawie Rozporządzenia SFDR do kategorii Funduszy Podlegających Przepisom Artykułu 8 lub Funduszy Podlegających Przepisom Artykułu 9 zgodnie z postanowieniami powyższych akapitów, są

traktowane jako podlegające przepisom Artykułu 6 Rozporządzenia SFDR.

W wypadku wszystkich Funduszy Podlegających Przepisom Artykułu 8 oraz Funduszy Podlegających Przepisom Artykułu 9 BlackRock dokonuje oceny inwestycji bazowych w spółki na podstawie kryteriów dotyczących dobrych praktyk w zakresie zarządzania określonych w Rozporządzeniu SFDR, o ile dostępne są odpowiednie dane i w zależności od rodzaju inwestycji bazowej. Kryteria te odnoszą się do solidnych struktur zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia dla osób zatrudnionych i przestrzegania przepisów prawa podatkowego. Dokonując oceny emitentów na podstawie kryteriów zrównoważonego rozwoju, BlackRock może brać pod uwagę także dodatkowe czynniki dotyczące dobrych praktyk w zakresie zarządzania, w zależności od strategii ESG stosowanej w wypadku danego Funduszu.

BlackRock będzie poddawać ocenie zasady stosowane na potrzeby oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania przez wszystkich zarządzających danym Funduszem, w tym zarządzających zewnętrznymi, o ile będą dostępne odpowiednie informacje.

BlackRock zamierza stosować się do wymogów przejrzystości dotyczących głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych Funduszu w terminach określonych w Rozporządzeniu SFDR.

W przypadku Funduszy Podlegających Przepisom Artykułu 9 większość aktywów będzie lokowana w zrównoważone inwestycje.

Niezależnie od ekspozycji Funduszy Podlegających Przepisom Artykułu 9 na Zrównoważone Inwestycje, wszystkie inwestycje tych Funduszy będą stanowić aktywa uznawane za nieczyniące poważnych szkód.

Rozporządzenie w sprawie Taksonomii Fundusze podlegające przepisom Artykułu 6

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

Fundusze Podlegające Przepisom Artykułu 8 i Fundusze Podlegające Przepisom Artykułu 9

Fundusze Podlegające Przepisom Artykułu 8 i Fundusze Podlegające Przepisom Artykułu 9 są zobowiązane ujawniać informacje o udziałach procentowych inwestycji w podmioty prowadzące zrównoważoną środowiskowo działalność gospodarczą, zgodnie z przepisami Artykułu 3 Rozporządzenia w sprawie Taksonomii („Zrównoważona Środowiskowo Działalność Gospodarcza”), które zostały wybrane dla tych Funduszy Podlegających Przepisom Artykułu 8 i Funduszy Podlegających Przepisom Artykułu 9, w tym szczegółowe informacje o udziale procentowym działalności wspomagającej i przejściowej działalności w rozumieniu Rozporządzenia w sprawie Taksonomii.

Techniczne kryteria kwalifikacji („TKK”) zostały zdefiniowane w formie ostatecznej w odniesieniu do pierwszych dwóch celów środowiskowych wynikających z Rozporządzenia w sprawie Taksonomii, tj. łagodzenia zmian klimatu i adaptacji do zmian klimatu, w dniu 9 grudnia 2021 r., a pozostałe cztery cele środowiskowe wynikające z Rozporządzenia w sprawie

Taksonomii jeszcze nie obowiązują. Na potrzeby tych szczegółowych kryteriów konieczne będzie uzyskiwanie wielu konkretnych danych dotyczących poszczególnych inwestycji. Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu brak jest wystarczających wiarygodnych, aktualnych i możliwych do zweryfikowania danych, które umożliwiłyby BlackRock ocenę inwestycji według TKK.

W dodatku nie ma jeszcze obowiązujących regulacyjnych standardów technicznych (RST) opracowanych na podstawie Rozporządzenia w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR), określających metodę obliczania udziału zrównoważonych środowiskowo inwestycji, ani wzorów ujawnianych informacji. Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu BlackRock nie ma możliwości podawania ustandaryzowanych i porównywalnych informacji dotyczących zgodności Funduszy z Rozporządzeniem w sprawie Taksonomii.

BlackRock uważa, że obecnie nie jest w stanie gromadzić rzetelnych danych w zakresie celów środowiskowych określonych w Artykule 9 Rozporządzenia w sprawie Taksonomii oraz informacji, w jaki sposób i w jakim zakresie inwestycje bazowe Funduszy Podlegających Przepisom Artykułu 8 i Funduszy Podlegających Przepisom Artykułu 9 dotyczą Zrównoważonej Środowiskowo Działalności Gospodarczej. W związku z tym, mimo że Fundusze Podlegające Przepisom Artykułu 8 i Fundusze Podlegające Przepisom Artykułu 9 mogą posiadać inwestycje w podmioty prowadzące działalność, o której mowa powyżej, obecnie nie podejmują one zobowiązania do lokowania więcej niż 0% swoich aktywów w inwestycje zgodne z kryteriami UE dotyczącymi Zrównoważonej Środowiskowo Działalności Gospodarczej.

BlackRock aktywnie analizuje sytuację w tym zakresie i jeżeli oceni, według własnego uznania, że posiada wystarczające wiarygodne, aktualne i możliwe do zweryfikowania dane o inwestycjach Funduszy, zaktualizuje informacje, o których mowa powyżej. W takiej sytuacji niniejszy Prospekt lub odpowiedni aneks do Prospektu również zostanie zaktualizowany. Więcej informacji na ten temat można uzyskać pod adresem: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/prospectus/eu-taxonomy.pdf>

Informacje ujawniane zgodnie z wymogami Rozporządzenia SFDR przed zawarciem umowy

„Aneksy” zawierające informacje ujawniane przed zawarciem umowy w odniesieniu do Funduszy zaklasyfikowanych do grupy Funduszy Podlegających Przepisom Artykułu 8 lub Funduszy Podlegających Przepisom Artykułu 9 Rozporządzenia SFDR znajdują się w Załączniku H do Prospektu – „Informacje ujawniane zgodnie z wymogami Rozporządzenia SFDR przed zawarciem umowy”.

Uwzględnianie Głównych Niekorzystnych Skutków (PAI)

Mimo że BlackRock uwzględni ryzyko związane z kwestiami ESG w odniesieniu do wszystkich portfeli i ryzyko to może pokrywać się z tematami środowiskowymi lub społecznymi związanymi z Głównymi Niekorzystnymi Skutkami (PAI), Fundusze nie zobowiązują się do uwzględniania PAI przy wyborze inwestycji, chyba że w „Informacjach ujawnianych zgodnie z wymogami Rozporządzenia SFDR przed zawarciem umowy” stwierdzono inaczej.

Etykiety

W odniesieniu do wymienionych poniżej Funduszy, poza przestrzeganiem wymogów Rozporządzenia SFDR i Rozporządzenia w sprawie Taksonomii, BlackRock zamierza zapewniać zgodność z opisanymi etykietami ESG, doceniając ich wsparcie dla promowania odpowiedzialnych inwestycji. W odniesieniu do Funduszy, które ubiegają się o określone poniżej etykiety ESG, oraz Funduszy, które je uzyskały, dostosowanie do metodologii i wymogów dotyczących ESG ustanowionych w związku z tymi etykietami może skutkować dodatkowymi ograniczeniami w zakresie wyboru inwestycji przez Doradców Inwestycyjnych, oprócz ograniczeń wynikających z polityki ujawnionej w odniesieniu do poszczególnych Funduszy określonych jako Fundusze, które uzyskały lub ubiegają się o etykietę ESG.

Etykieta Febelfin

Belgijska Federacja Sektora Finansowego (Febelfin) wspiera promowanie odpowiedzialnych społecznie produktów finansowych w ramach inicjatywy polegającej na stworzeniu etykiety *Socially Responsible Investment* (SRI) dla inwestycji odpowiedzialnych społecznie. Standard Jakości, wprowadzony z lutym 2019 r., a następnie okresowo aktualizowany („Wytoczne Febelfin”), został opracowany przez Centralną Agencję ds. Etykiet. Centralna Agencja ds. Etykiet jest stowarzyszeniem non-profit utworzonym na podstawie prawa belgijskiego, a jej zarząd tworzą w równych proporcjach niezależni dyrektorzy (przedstawiciele świata nauki i społeczeństwa obywatelskiego) oraz dyrektorzy instytucji z sektora finansowego.

Aby uzyskać etykietę, Fundusze muszą wdrożyć co najmniej dwie obowiązkowe strategię ESG, a także zasadę nienaruszania celów środowiskowych lub społecznych, zgodnie z bardziej szczegółową definicją zawartą w Wytocznych Febelfin. Dwie obowiązkowe strategię ESG to integracja wszystkich wymiarów zrównoważonego rozwoju oraz weryfikacja na podstawie kryteriów wyłączeniowych dotyczących kwestii ESG. Zasada nienaruszania celów środowiskowych lub społecznych jest realizowana poprzez wyłączenie ze spektrum potencjalnych inwestycji tych spółek, które naruszają zasady inicjatywy ONZ Global Compact. Oprócz wspomnianych dwóch strategii ESG możliwe jest też wdrożenie jednej lub większej liczby następujących strategii dodatkowych: weryfikacja oparta na identyfikowaniu „najlepszych w swojej kategorii”, weryfikacja oparta na standardach, inwestowanie w aktywa związane z tematem zrównoważonego rozwoju lub inwestowanie wpływowo/społeczne. Wszystkie aktywa wchodzące w skład portfela są oceniane zgodnie z tymi zasadami ESG.

Wyłączenia wymagane w związku z etykietą Febelfin mają zastosowanie na poziomie spółek i są dokonywane na podstawie informacji o zaangażowaniu spółki w danym sektorze, mierzonym udziałem przychodów osiągniętych przez spółkę z określonych rodzajów działalności. Odpowiedzialny społecznie produkt finansowy nie może być związany z finansowaniem broni, produkcji i sprzedaży tytoniu, wydobywania węgla energetycznego oraz ropy naftowej i gazu ze złóż niekonwencjonalnych. Źródła energii traktowane jako przejściowe w procesie transformacji takie, jak ropa naftowa i gaz ziemny ze złóż konwencjonalnych oraz energia jądrowa, są dopuszczalne w ograniczonym zakresie, ale pod warunkiem podejmowania działań w ramach współpracy ze spółką lub działań akcjonariuszy.

Obecnie obowiązujący standard jakości w zakresie zrównoważonego rozwoju – *Revised Towards Sustainability*

Quality Standard – obejmuje zaktualizowane Wytyczne Febelfin opublikowane w dniu 31 maja 2021 r. oraz Wytyczne Techniczne wydane w dniu 31 października 2021 r., które wdrażają bardziej rygorystyczne wymogi począwszy od stycznia 2022 r. Dla funduszy zatwierdzonych na podstawie Wytycznych Febelfin z 2019 r. przewidziano okres przejściowy na dostosowanie się do zmienionych zasad, który upływa w dniu 30 czerwca 2022 r. Zaktualizowane standardy jakości dostosowały Wytyczne Febelfin do prawa UE oraz do planowanych nowych inicjatyw w zakresie zrównoważonego rozwoju, wprowadziły kryteria oceny instytucji finansowych oraz spółek z sektora energetycznego i elektroenergetycznego w zakresie kwestii ESG, a także zwiększyły wymogi przejrzystości. Zgodnie z nowymi wymogami między innymi Fundusze ubiegające się o przyznanie etykiety Febelfin są obecnie zobowiązane ujawniać obliczoną średnią selektywność dla metody „najlepszych w swojej kategorii”. Wprowadzono również zmienione progi, z malejącymi z roku na rok wskaźnikami transformacji (*phasing out margins*) dla spółek, które nie spełniają jeszcze w pełni wymaganych kryteriów biznesowych, ale pod względem transformacji modelu biznesowego należą do najlepszych w grupie porównywalnych podmiotów. Dodatkowe zasady dotyczą niektórych aktywów, takich jak instrumenty pochodne, instrumenty o stałym dochodzie i zielone obligacje. W szczególności wyklucza się obligacje emitowane przez państwa, które nie ratyfikowały lub nie wdrożyły określonych konwencji międzynarodowych. W wypadku tej kategorii aktywów istnieją wyjątki mające zastosowanie do długu publicznego emitowanego przez niektórych emitentów i dla niektórych produktów (takich jak np. fundusze koncentrujące się na rynkach wschodzących), przy czym ograniczenia obowiązują dla określonych jurysdykcji. Wytyczne Febelfin dopuszczają ekspozycję na emitentów instrumentów denominowanych w głównych walutach rezerwowych (innych niż euro), którzy nie spełniają kryteriów Febelfin, tylko do łącznego limitu wynoszącego 30% (np. całkowita ekspozycja na obligacje państwowe USA i Japonii).

[Polityka inwestycyjna i strategie inwestycyjne Funduszy, które uzyskały etykietę Febelfin lub się o nią ubiegają, będą określane z uwzględnieniem wymogów oraz ograniczeń inwestycyjnych dotyczących tej etykiety.]

Centralna Agencja ds. Etykiety powołuje niezależnego weryfikatora zewnętrznego, który dokonuje początkowej oceny zgodności Funduszu z Wytycznymi Febelfin, a następnie jej corocznej weryfikacji. Doradca Inwestycyjny może zrezygnować z etykiety Febelfin lub stracić prawo do używania jej, jeżeli Fundusz nie będzie spełniał zmieniających się z czasem kryteriów kwalifikacji.

Jednakże w sytuacji gdy inwestycje Funduszu nie będą zgodne z Wytycznymi Febelfin, Zarządzający będzie się starał podjąć w odpowiednim terminie niezbędne działania korygujące (takie jak np. zbycie aktywów posiadanych przez Fundusz), o ile będzie to zgodne z polityką inwestycyjną Funduszu. Aktualna lista Funduszy, którym przyznano etykietę Febelfin, znajduje się na stronie poświęconej tej etykietcie.

Posiadacze Tytułów Uczestnictwa mogą znaleźć pełniejszy i aktualny w danym czasie opis zasad przyznawania etykiety Febelfin na poświęconej jej stronie internetowej pod adresem www.towardssustainability.be/en/quality-standard.

Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu następujące Fundusze uzyskały etykietę Febelfin.

Asia Sustainable Equity Fund, China Impact Fund, Circular Economy Fund, Climate Action Equity Fund, Developed Market Sustainable Equity Fund, Emerging Market Impact Bond Fund, Emerging Markets Sustainable Equity Fund, ESG Global Conservative Income Fund, ESG Global Multi-Asset Income Fund, ESG Multi-Asset Fund, Europe Sustainable Equity Fund, Future Of Transport Fund, Nutrition Fund, Sustainable Energy Fund oraz US Sustainable Equity Fund.

Francuska etykieta SRI

Francuskiej etykietcie SRI patronuje francuskie Ministerstwo Gospodarki i Finansów. Fundusze, które ubiegają się o nadanie im tej etykiety, są zobowiązane wykazać, że stosują rzetelną metodologię ESG, a także w jaki sposób realizowana przez nie polityka inwestycyjna generuje pozytywne skutki dla środowiska, społeczeństwa, ładu korporacyjnego lub praw człowieka. Wytyczne dotyczące etykiety SRI („Wytyczne SRI”) obejmują zarządzanie funduszem, transparentność i zasady doboru składników portfela. Fundusze, które uzyskały etykietę, zobowiązują się do zapewniania większej transparentności w zakresie informacji o składzie portfela oraz polityce zarządzania przekazywanych dystrybutorom i inwestorom. Francuska etykieta SRI wiąże się z określonymi wymogami i ograniczeniami inwestycyjnymi dla funduszy. 90% emitentów wybranych do portfela funduszu muszą stanowić emitenci, którzy zostali poddani ocenie ich profilu ESG z zastosowaniem określonych wskaźników wskazanych w Wytycznych SRI. Aby potwierdzić znaczenie kwestii ESG przy selekcji aktywów do portfela Doradca Inwestycyjny jest zobowiązany przekazywać informacje na temat poszczególnych obszarów ESG. Doradca Inwestycyjny musi wykazać wymierną pozytywną różnicę w zakresie ESG dla wszystkich trzech kryteriów – obszaru środowiskowego (E), społecznego (S) i ładu korporacyjnego (G), pomiędzy portfelem funduszu a pierwotnym spektrum inwestycji dostępnych dla funduszu. Pozytywna różnica pomiędzy portfelem funduszu a pierwotnym spektrum dostępnych inwestycji może zostać osiągnięta poprzez wyeliminowanie 20% papierów wartościowych, które uzyskały najgorszą ocenę. Alternatywnie Doradca Inwestycyjny może wykazać średni rating na poziomie znacznie wyższym niż rating dla pierwotnego spektrum inwestycji dostępnych dla funduszu, który musi być co najmniej równy ocenie dla pierwotnego spektrum inwestycji po wyeliminowaniu 20% papierów wartościowych, które uzyskały najgorszą ocenę. Dla niektórych aktywów (np. obligacji rządowych) obowiązują określone wskaźniki.

Polityka inwestycyjna i strategie inwestycyjne Funduszy, które uzyskały etykietę SRI lub się o nie ubiegają, będą określane z uwzględnieniem Wytycznych SRI oraz wynikających z nich ograniczeń inwestycyjnych.

Początkowa ocena zgodności z wymogami związanymi z etykietą SRI jest dokonywana przez niezależnych audytorów, którzy następnie dokonują jej okresowej weryfikacji. Jeżeli Fundusz przestaje spełniać określone kryteria, może mu zostać wyznaczony czas na dostosowanie składu portfela. Doradca Inwestycyjny może zrezygnować z etykiety SRI lub stracić prawo do używania go, jeżeli Fundusz nie będzie spełniał zmieniających się z czasem kryteriów kwalifikacji. Jednakże w sytuacji gdy inwestycje Funduszu nie będą zgodne z Wytycznymi SRI Doradca Inwestycyjny będzie się starał podjąć w odpowiednim terminie niezbędne działania korygujące (takie jak np. zbycie aktywów posiadanych przez Fundusz), o ile będzie to zgodne z polityką inwestycyjną Funduszu.

Posiadacze Tytułów Uczestnictwa mogą znaleźć pełniejszy i aktualny w danym czasie opis Wytycznych SRI na stronie internetowej poświęconej oznaczeniu SRI pod adresem www.llelabelisr.fr/label-isr/criteres-attribution/. Dostępna jest również angielska wersja Wytycznych SRI.

Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu etykietę SRI uzyskały wymienione poniżej Fundusze. Aktualna lista Funduszy, którym przyznano etykietę SRI, znajduje się na stronie poświęconej tej etykiecie.

Circular Economy Fund, ESG Multi-Asset Fund, Future Of Transport Fund, Nutrition Fund oraz Sustainable Energy Fund.

Polityka Stosowania Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA (*BlackRock EMEA Baseline Screens Policy*)

Jeżeli w wypadku danego Funduszu obowiązuje Polityka Stosowania Analizy Bazowej, Doradca Inwestycyjny będzie dążył do ograniczenia i/lub wykluczenia bezpośrednich inwestycji (stosownie do wypadku) w instrumenty spółek, które w opinii Doradcy Inwestycyjnego są zaangażowane w określone sektory lub mają z nimi powiązania (w niektórych przypadkach z zastrzeżeniem określonych progów przychodów); obejmują one między innymi:

- (i) produkcję kontrowersyjnych rodzajów broni;
- (ii) dystrybucję lub produkcję amunicji do broni palnej lub broni ręcznej do użytku cywilnego;
- (iii) wydobywanie niektórych rodzajów paliw kopalnych i/lub wytwarzanie z nich energii;
- (iv) produkcję wyrobów tytoniowych lub niektóre rodzaje działalności związanej z wyrobami tytoniowymi; oraz
- (v) Spółki, których działalność budzi poważne kontrowersje lub które zostały uznane za naruszające przyjęte normy globalne w związku ze stosowanymi przez nie praktykami biznesowymi i sposobem postępowania.

W celu przeprowadzenia analizy kryteriów ESG Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane opracowane we własnym zakresie i/lub przez jego podmioty powiązane albo dane dostarczane przez zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG.

Papiery wartościowe, które w momencie nabycia spełniały kryteria inwestycji, lecz w późniejszym terminie przestały je spełniać, zostaną zbyte w rozsądnym terminie.

Fundusz ESG może uzyskać ograniczoną ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych, tytuły lub jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS) oraz zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata) na emitentów, którzy nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

Pełny wykaz limitów i/lub wyłączeń stosowanych w danym czasie przez Doradców Inwestycyjnych (w tym wszelkich szczególnych kryteriów progowych) jest dostępny pod adresem <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Intencją Doradców Inwestycyjnych jest, aby Polityka Stosowania Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA ewoluowała wraz z pojawianiem się doskonalszych danych i większej ilości analiz w tym zakresie. Pełna lista może być zmieniana w miarę potrzeb, według uznania Doradców Inwestycyjnych, a także (o ile nie zmienia opisu zawartego w niniejszym punkcie) może być po zmianie stosowana bez powiadomienia o tym fakcie Posiadaczy Tytułów Uczestnictwa.

Autorité des marchés financiers (AMF)

Następujące Fundusze zostały zaliczone do kategorii funduszy spełniających wymogi w zakresie zrównoważonego inwestowania wynikające z zasad AMF:

China Impact Fund, China Onshore Bond Fund, Circular Economy Fund, Climate Global Corporate Bond Fund Developed Markets Sustainable Equity Fund, Emerging Markets Impact Bond Fund, Emerging Markets Sustainable Equity Fund, ESG Multi-Asset Fund, European Sustainable Equity Fund, Future Of Transport Fund, Impact Bond Fund, Nutrition Fund, Sustainable Asian Bond Fund, Sustainable Global Infrastructure Fund, Sustainable Emerging Markets Corporate Bond Fund, Sustainable Energy Fund, Sustainable Global Allocation Fund, US Government Mortgage Impact Fund oraz US Sustainable Equity Fund.

Inwestycje w ramach programu QFI

Na mocy obowiązujących obecnie w ChRL przepisów prawa, z zastrzeżeniem kilku mało istotnych wyjątków, inwestorzy posiadający siedzibę w określonych jurysdykcjach poza terytorium Chińskiej Republiki Ludowej mogą zwrócić się do Chińskiej Komisji Papierów Wartościowych o nadanie im statusu inwestora QFI. Inwestor posiadający status inwestora QFI może zostać zarejestrowany przez Państwowy Urząd Dewizowy Chińskiej Republiki Ludowej (SAFE) i może dokonywać bezpośrednich inwestycji w spełniające określone kryteria chińskie papiery wartościowe. Spółka BAMNA uzyskała status inwestora QFI, dzięki któremu Fundusze QFI mogą uzyskiwać dostęp do inwestycji w spełniające kryteria papiery wartościowe bezpośrednio w ChRL oraz mogą inwestować bezpośrednio w papiery wartościowe spełniające kryteria inwestycji QFI. W przyszłości status inwestora QFI może zostać przyznany także innym podmiotom z Grupy BlackRock, które również będą umożliwiały Funduszom QFI inwestowanie w papiery wartościowe spełniające kryteria inwestycji QFI.

Spółka Zarządzająca zasięgnie opinii doradcy prawnego w Chinach („Opinia Doradcy Prawnego w Chinach”), zanim Fundusze QFI posiadające odpowiednie zezwolenie SFC rozpoczną dokonywanie inwestycji w ramach programu QFI. Spółka Zarządzająca zapewni, aby Opinia Doradcy Prawnego w Chinach zawierała w odniesieniu do każdego z Funduszy QFI ustalenia stwierdzające, że zgodnie z przepisami prawa ChRL:

- (a) rachunek/rachunki papierów wartościowych otwarte w odpowiednich depozytach i prowadzone przez Powiernika w Ramach Programu QFI oraz specjalny rachunek depozytowy w renminbi (specjalne rachunki depozytowe w renminbi) prowadzone przez Powiernika w Ramach Programu QFI (odpowiednio, „rachunek papierów wartościowych QFI/rachunki papierów wartościowych QFI” oraz „rachunek pieniężny w renminbi/rachunki pieniężne w renminbi”) są rachunkami wspólnymi, które zostały otwarte łącznie na rzecz inwestora QFI i odpowiedniego Funduszu QFI, z przeznaczeniem do wyłącznego użytku przez

Fundusz QFI zgodnie z odpowiednimi przepisami i regulacjami ChRL oraz za zgodą wszelkich właściwych organów nadzoru w ChRL;

- (b) aktywa utrzymywane/zapisane na rachunku/rachunkach papierów wartościowych QFI Funduszu QFI (i) należą wyłącznie do Funduszu QFI, oraz (ii) są odrębne i niezależne od aktywów własnych inwestora QFI (jako Posiadacza Zezwolenia QFI), Depozytariusza lub Powiernika w Ramach Programu QFI oraz jakiegokolwiek Maklera w ChRL, a także są odrębne i niezależne od aktywów pozostałych klientów inwestora QFI (jako Posiadacza Zezwolenia QFI), Depozytariusza lub Powiernika w Ramach Programu QFI oraz jakiegokolwiek Maklera w ChRL;
- (c) środki utrzymywane/uznane na rachunku pieniężnym/rachunkach pieniężnych w renminbi (i) stanowią niezabezpieczone zobowiązania Powiernika w Ramach Programu QFI wobec odpowiedniego Funduszu QFI, oraz (ii) są odrębne i niezależne od środków własnych inwestora QFI (jako Posiadacza Zezwolenia QFI) oraz jakiegokolwiek Maklera w ChRL, a także odrębne i niezależne od środków pozostałych klientów inwestora QFI (jako Posiadacza Zezwolenia QFI) oraz jakiegokolwiek Maklera w ChRL;
- (d) Spółka, działając w imieniu i na rzecz odpowiedniego Funduszu QFI, jest jedynym podmiotem, który posiada uprawnione roszczenie do prawa własności aktywów znajdujących się na rachunku/rachunkach papierów wartościowych QFI oraz zobowiązań w kwocie zdeponowanej na rachunku pieniężnym/rachunkach pieniężnych w renminbi danego Funduszu QFI;
- (e) w wypadku likwidacji inwestora QFI lub jakiegokolwiek Maklera w ChRL, aktywa na rachunku/rachunkach papierów wartościowych QFI oraz środki na rachunku pieniężnym/rachunkach pieniężnych w renminbi danego Funduszu QFI nie wejdą w skład aktywów likwidacyjnych inwestora QFI lub Maklera w ChRL, w odniesieniu do którego toczy się postępowanie likwidacyjne w ChRL; oraz
- (f) w wypadku likwidacji Powiernika w Ramach Programu QFI, (i) aktywa znajdujące się na rachunku/rachunkach papierów wartościowych QFI danego Funduszu QFI nie wejdą w skład aktywów likwidacyjnych Powiernika w Ramach Programu QFI, w odniesieniu do którego toczy się postępowanie likwidacyjne w ChRL, natomiast (ii) środki znajdujące się na rachunku pieniężnym/rachunkach pieniężnych w renminbi danego Funduszu QFI wejdą w skład aktywów likwidacyjnych Powiernika w Ramach Programu QFI, w odniesieniu do którego toczy się postępowanie likwidacyjne w ChRL, zaś Fundusz QFI stanie się wierzycielem niezabezpieczonym w odniesieniu do środków znajdujących się na rachunku pieniężnym/rachunkach pieniężnych w renminbi.

Powiernik w Ramach Programu QFI

Depozytariusz zlecił Powiernikowi w Ramach Programu QFI pełnienie funkcji powiernika pomocniczego na potrzeby przechowywania aktywów swoich klientów na określonych rynkach, w tym na rynku ChRL („Globalna Sieć Powiernicza”), na podstawie umowy w sprawie usług powiernika pomocniczego.

Zgodnie z obowiązującymi regulacjami w zakresie programu QFI inwestor QFI może powołać więcej niż jednego Powiernika w Ramach Programu QFI.

Niezależnie od faktu że Depozytariusz, w ramach swoich obowiązków jako powiernika instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe, ustanowił Globalną Sieć Powierniczą na potrzeby przechowywania aktywów klientów, w tym m.in. Spółki, posiadanych w ChRL (jak opisano powyżej), zgodnie z zasadami programu QFI każdy inwestor QFI jest zobowiązany wyznaczyć lokalnego powiernika (lokalnych powierników) w ramach programu QFI na potrzeby przechowywania aktywów i środków pieniężnych w ramach programu QFI, a także koordynowania czynności związanych z wymogami dewizowymi. W związku z powyższym, w celu spełnienia wymogów wynikających z zasad programu QFI, inwestor QFI podpisze odrębną umowę z Powiernikiem w Ramach Programu QFI („Umowa z Powiernikiem w Ramach Programu QFI”), na podstawie której upoważni go do działania w roli lokalnego powiernika aktywów danego Funduszu QFI nabytych w ramach programu QFI.

Zgodnie z wymogami dotyczącymi instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe Depozytariusz dodatkowo potwierdził, że zapewni przechowywanie aktywów Funduszu w ChRL za pośrednictwem Globalnej Sieci Powierniczej, a także że aktywa te będą przechowywane zgodnie z zasadami określonymi przez CSSF, które wymagają rozdzielności prawnej przechowywanych aktywów niepieniężnych, a także utrzymywania przez Powiernika, za pośrednictwem jego przedstawicieli, odpowiednich środków kontroli wewnętrznej w celu zapewnienia, że charakter i ilość przechowywanych aktywów, informacje dotyczące prawa własności poszczególnych aktywów oraz lokalizacja dokumentów potwierdzających tytuł prawny do poszczególnych aktywów są jasno określone w ewidencji.

Programy Stock Connect

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.

Program Shanghai-Hong Kong Stock Connect składa się z Północnego Kanału Obrotu w Szanghaju (*Northbound Shanghai Trading Link*) i Południowego Kanału Obrotu w Hongkongu (*Southbound Hong Kong Trading Link*). W ramach Północnego Kanału Obrotu w Szanghaju inwestorzy z Hongkongu i innych krajów (w tym Fundusze Stock Connect) mogą, za pośrednictwem swoich brokerów w Hongkongu oraz domu maklerskiego giełdy SEHK, uczestniczyć w obrocie spełniającymi odpowiednie kryteria papierami wartościowymi notowanymi na giełdzie SSE, kierując zlecenia na giełdę SSE. W ramach Południowego Kanału Obrotu w Hongkongu, inwestorzy w ChRL mogą uczestniczyć w obrocie niektórymi papierami wartościowymi notowanymi na giełdzie SEHK.

W ramach programu Shanghai-Hong Kong Stock Connect Fundusze Stock Connect mogą, za pośrednictwem swoich brokerów w Hongkongu, prowadzić obrót spełniającymi

odpowiednie kryteria papierami wartościowymi notowanymi na giełdzie SSE („Papiery Wartościowe SSE”), takimi jak akcje wchodzące w dany czas w skład Indeksu SSE 180 i Indeksu SSE 380, jak również wszystkie Chińskie Akcje A notowane na giełdzie SSE, które nie wchodzą w skład wymienionych indeksów, lecz którym odpowiadają odpowiednie Akcje H notowane na giełdzie SEHK, z wyjątkiem:

- ▶ akcji notowanych na giełdzie SSE, które nie są przedmiotem obrotu w renminbi; oraz
- ▶ akcji notowanych na giełdzie SEE, które zostały umieszczone na „liście ryzyka”.

Ponadto inwestorzy z Hongkongu i inwestorzy zagraniczni mogą sprzedawać i nabywać fundusze ETF notowane na giełdzie SSE, co do których w ramach regularnego przeglądu potwierdzono spełnienie odpowiednich kryteriów i które zostały zaakceptowane jako fundusze inwestycyjne ETF, które mogą być sprzedawane i nabywane w ramach Północnego Kanału Obrotu w programie Shanghai-Hong Kong Stock Connect. W celu ustalenia, które fundusze ETF mogą być sprzedawane i nabywane w ramach Północnego Kanału Obrotu, przeprowadzane będą regularne przeglądy co sześć miesięcy.

- ▶ Oczekuje się, że lista papierów wartościowych spełniających kryteria programu może ulegać zmianom, z zastrzeżeniem ich weryfikacji i zatwierdzenia przez odpowiednie organy nadzoru w ChRL.

Obrót odbywa się zgodnie z obowiązującymi w danym czasie przepisami i regulacjami. Obrót w ramach programu Shanghai-Hong Kong Stock Connect jest ograniczony maksymalnym limitem dziennym („Limit Dzienny”). Dla obrotu w ramach Północnego Kanału Obrotu w Szanghaju oraz Południowego Kanału Obrotu w Hongkongu w ramach programu Shanghai-Hong Kong Stock Connect obowiązują odrębne Limity Dienne. Limit Dzienny określa maksymalną dzienną wartość netto instrumentów nabywanych w transakcjach transgranicznych w ramach programu Stock Connect.

Program Shenzhen-Hong Kong Stock Connect składa się z Północnego Kanału Obrotu w Shenzhen (*Northbound Shenzhen Trading Link*) i Południowego Kanału Obrotu w Hongkongu (*Southbound Hong Kong Trading Link*). W ramach Północnego Kanału Obrotu w Shenzhen inwestorzy z Hongkongu i innych krajów (w tym, w odnośnych wypadkach, Fundusze Stock Connect) mogą, za pośrednictwem swoich brokerów w Hongkongu oraz domu maklerskiego giełdy SEHK, uczestniczyć w obrocie spełniającymi odpowiednie kryteria papierami wartościowymi notowanymi na giełdzie SZSE, kierując zlecenia na giełdę SZSE. W ramach Południowego Kanału Obrotu w Hongkongu dla programu Shenzhen-Hong Kong Stock Connect inwestorzy w ChRL mogą uczestniczyć w obrocie niektórymi papierami wartościowymi notowanymi na giełdzie SEHK.

W ramach programu Shenzhen-Hong Kong Stock Connect Fundusze Stock Connect mogą, za pośrednictwem swoich brokerów w Hongkongu, prowadzić obrót spełniającymi odpowiednie kryteria papierami wartościowymi notowanymi na giełdzie SZSE („Papiery Wartościowe SZSE”). Są to m. in. akcje wchodzące w skład indeksów SZSE Component Index oraz SZSE Small/Mid Cap Innovation Index, o kapitalizacji rynkowej na poziomie co najmniej 6 mld RMB, a także wszystkie notowane na

giełdzie SZSE akcje spółek, które wyemitowały zarówno Chińskie Akcje A, jak i Akcje H. W początkowej fazie funkcjonowania Północnego Kanału Obrotu w Shenzhen do obrotu papierami wartościowymi notowanymi na ChiNext Board na giełdzie SZSE będą uprawnieni tylko instytucjonalni inwestorzy profesjonalni, zgodnie z definicją tego terminu zawartą w odnośnych regulacjach Hongkongu.

Ponadto inwestorzy z Hongkongu i inwestorzy zagraniczni mogą sprzedawać i nabywać fundusze ETF notowane na giełdzie SZSE, co do których w ramach regularnego przeglądu potwierdzono spełnienie odpowiednich kryteriów i które zostały zaakceptowane jako fundusze inwestycyjne ETF, które mogą być sprzedawane i nabywane w ramach Północnego Kanału Obrotu w programie Shenzhen-Hong Kong Stock Connect. W celu ustalenia, które fundusze ETF mogą być sprzedawane i nabywane w ramach Północnego Kanału Obrotu, przeprowadzane będą regularne przeglądy co sześć miesięcy.

Oczekuje się, że lista papierów wartościowych spełniających kryteria programu może ulegać zmianom, z zastrzeżeniem ich weryfikacji i zatwierdzenia przez odpowiednie organy nadzoru w ChRL.

Obrót odbywa się zgodnie z obowiązującymi w danym czasie przepisami i regulacjami. Obrót w ramach programu Shenzhen-Hong Kong Stock Connect jest ograniczony Limitem Dziennym. Dla obrotu w ramach Północnego Kanału Obrotu w Shenzhen oraz Południowego Kanału Obrotu w Hongkongu dla programu Shenzhen-Hong Kong Stock Connect obowiązują odrębne Limity Dienne. Limit Dzienny określa maksymalną dzienną wartość netto transgranicznych transakcji nabycia w ramach programu Shenzhen-Hong Kong Stock Connect.

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. Papiery Wartościowe SSE oraz Papiery Wartościowe SZSE będące przedmiotem obrotu w ramach programu Stock Connect emitowane są w formie zdematerializowanej, w związku z czym inwestorzy nie będą fizycznie posiadać żadnych akcji.

Pomimo że HKSCC nie posiada prawa własności Papierów Wartościowych SSE i Papierów Wartościowych SZSE i zapisanych na rachunkach zbiorczych w ChinaClear, ChinaClear, jako podmiot prowadzący rejestr Papierów Wartościowych SSE i Papierów Wartościowych SZSE, będzie traktować HKSCC jako jednego z akcjonariuszy w związku z czynnościami korporacyjnymi poszczególnych spółek w zakresie takich Papierów Wartościowych SSE i Papierów Wartościowych SZSE.

Zgodnie z wymogami dotyczącymi instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe, Depozytariusz zapewni przechowywanie aktywów Funduszu w ChRL za pośrednictwem Globalnej Sieci Powierniczej. Aktywa będą przechowywane zgodnie z zasadami określonymi przez CSSF, które wymagają rozdzielności prawnej przechowywanych aktywów niepieniężnych, a także utrzymywania przez Depozytariusza, za pośrednictwem jego przedstawicieli, odpowiednich systemów kontroli wewnętrznej w celu zapewnienia, że charakter i ilość przechowywanych aktywów, informacje dotyczące prawa własności poszczególnych aktywów oraz lokalizacja dokumentów

potwierdzających tytuł prawny do poszczególnych aktywów są jasno określone w ewidencji.

W ramach programów Stock Connect inwestorów z Hongkongu i innych krajów obowiązują opłaty i podatki pobierane przez SSE, SZSE, ChinaClear, HKSCC lub odpowiedni organ podatkowy w Chinach kontynentalnych w związku z przeprowadzaniem i rozliczaniem transakcji na Papierach Wartościowych SSE i Papierach Wartościowych SZSE. Więcej informacji na temat opłat i podatków związanych z tymi transakcjami można znaleźć na stronie internetowej pod adresem: https://www.hkex.com.hk/mutual-market/stock-connect?sc_lang=en.

Międzybankowy Rynek Obligacji w Chinach

Fundusze CIBM mogą inwestować na Międzybankowym Rynku Obligacji w Chinach (rynek 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 Chin kontynentalnych.

Zgodnie z przepisami obowiązującymi w Chinach kontynentalnych 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 projekt uruchomiony w lipcu 2017 r. przez następujące instytucje: China Foreign Exchange Trade System & National Interbank Funding Centre („**CFETS**”), China Central Depository & Clearing Co., Ltd, Shanghai Clearing House oraz HKEX i Central Moneymarkets Unit, w celu zapewnienia inwestorom z Hongkongu i Chin kontynentalnych dostępu do obu rynków obligacji.

Zgodnie z przepisami obowiązującymi w Chinach kontynentalnych uprawnieni inwestorzy zagraniczni będą mogli inwestować w obligacje będące przedmiotem obrotu na Międzybankowym Rynku Obligacji w Chinach w ramach północnego kanału obrotu systemu 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 Chin

kontynentalnych 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 bezpośrednio transakcje pomiędzy uprawnionymi inwestorami zagranicznymi a zatwierdzonymi dealerami w Chinach kontynentalnych 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 (w tym do animatorów rynku i innych podmiotów świadczących usługi animatora rynku) w Chinach kontynentalnych. 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 instytucjami powierniczo-rozliczeniowymi w Chinach kontynentalnych. 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 (DVP) na rynku Bond Connect przepływ środków pieniężnych i papierów wartościowych odbywa się jednocześnie w czasie rzeczywistym. Zgodnie z przepisami obowiązującymi w Chinach kontynentalnych, 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 Securities 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.

Ważna uwaga: płynność Międzybankowego Rynku Obligacji w Chinach jest bardzo nieprzewidywalna. Przed dokonaniem inwestycji w Fundusze CIBM potencjalni inwestorzy powinni

zapoznać się z treścią punktów „Ryzyko płynności” oraz „Ryzyko dotyczące Międzybankowego Rynku Obligacji w Chinach” w części „Czynniki ryzyka” niniejszego Prospektu.

Niemieckie Zasady Podatkowe – Fundusze Akcji

Intencją Spółki Zarządzającej jest utrzymanie dla wymienionych poniżej Funduszy statusu, odpowiednio, „funduszy akcyjnych” lub „funduszy mieszanych” na mocy art. 2 ust. 6 i 7 niemieckiej Ustawy o podatku od inwestycji, obowiązującej od 1 stycznia 2018 r. W związku z powyższym, na dzień publikacji Prospektu i niezależnie od innych postanowień Prospektu (w tym Załącznika A):

(a) każdy z następujących Funduszy („fundusze akcyjne”) utrzymuje stałe zaangażowanie w wysokości powyżej 50% Aktywów Brutto w formie bezpośrednich inwestycji w Papiery Udziałowe, zdefiniowane poniżej zgodnie z art. 2 ust. 8 niemieckiej Ustawy o podatku od inwestycji, obowiązującej od dnia 1 stycznia 2018 r.:

Asia Pacific Equity Income Fund, Asian Dragon Fund, Asian Growth Leaders Fund, Asian Sustainable Equity Fund, China Impact Fund, China Flexible Equity Fund, China Fund, Circular Economy Fund, China Innovation Fund, Climate Action Equity Fund, Continental European Flexible Fund, Developed Markets Sustainable Equity Fund, Emerging Markets Equity Income Fund, Emerging Markets Sustainable Equity Fund, Euro-Markets Fund, European Equity Income Fund, European Focus Fund, European Fund, European Special Situations Fund, European Sustainable Equity Fund, European Value Fund, FinTech Fund, Future Consumer Fund, Future Of Transport Fund, Global Dynamic Equity Fund, Global Equity Income Fund, Global Long-Horizon Equity Fund, Japan Small & MidCap Opportunities Fund, Japan Flexible Equity Fund, Natural Resources Growth & Income Fund, Sustainable Energy Fund, Next Generation Health Care Fund, Next Generation Technology Fund, Nutrition Fund, Sustainable Global Infrastructure Fund, Swiss Small & MidCap Opportunities Fund, Systematic China A-Share Opportunities Fund, Systematic Global Equity High Income Fund, Systematic Sustainable Global SmallCap Fund, United Kingdom Fund, US Basic Value Fund, US Flexible Equity Fund, US Growth Fund, US Mid-Cap Value Fund, US Sustainable Equity Fund, World Energy Fund, World Financials Fund, World Gold Fund, World Healthscience Fund, World Mining Fund oraz World Technology Fund.

(b) Każdy z następujących Funduszy („fundusze mieszane”) utrzymuje stałe zaangażowanie w wysokości co najmniej 25% Aktywów Brutto w formie bezpośrednich inwestycji w Papiery Udziałowe, zdefiniowane poniżej zgodnie z art. 2 ust. 8 niemieckiej Ustawy o podatku od inwestycji, obowiązującej od dnia 1 stycznia 2018 r.:

Emerging Markets Fund, Multi-Theme Equity Fund oraz Sustainable Global Allocation Fund.

„Aktywa brutto” Funduszu definiuje się jako wartość aktywów danego Funduszu bez uwzględniania jego zobowiązań (zdanie 1 w art. 2 ust. 9a niemieckiej Ustawy o podatku od inwestycji, obowiązującej od dnia 1 stycznia 2018 r.).

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. W takim przypadku Fundusz podejmie możliwe i uzasadnione kroki w celu przywrócenia wskazanych poziomów inwestycji, bez zbędnej zwłoki po uzyskaniu informacji o niedotrzymaniu odpowiedniego poziomu. 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.

Na potrzeby 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 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 akcji (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.

Na potrzeby ustalania powyższych wartości procentowych, zgodnie z art. 2 ust. 8 niemieckiej Ustawy o podatku od inwestycji, obowiązującej od dnia 1 stycznia 2018 r., następujących aktywów nie uznaje się za „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 przepisami zdania 6 w art. 2 ust 9 niemieckiej Ustawy o podatku od inwestycji są uznawane za spółki z sektora 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 Spółki Zarządzającej 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 posiadaczy Tytułów Uczestnictwa Funduszy.

Inwestorzy powinni skonsultować się ze swoimi doradcami podatkowymi co do skutków uzyskania przez Fundusze statusu „funduszy akcji” lub „funduszy mieszanych” (stosownie do wypadku) zgodnie z art. 2 ust. 6 i 7 niemieckiej Ustawy o podatku od inwestycji, obowiązującej od dnia 1 stycznia 2018 r.

Zarządzanie ryzykiem

Zgodnie z obowiązującymi regulacjami Spółka Zarządzająca ma obowiązek stosować proces zarządzania ryzykiem, który pozwala na dokładne monitorowanie i zarządzanie łączną ekspozycją danego Funduszu na ryzyko związane z pochodnymi instrumentami finansowymi („łączna ekspozycja”), wynikającą ze stosowanej przez Fundusz strategii.

Do obliczania łącznej ekspozycji poszczególnych Funduszy oraz zarządzania potencjalnymi stratami, jakie poszczególne Fundusze mogą odnieść na skutek materializacji ryzyka rynkowego, Spółka Zarządzająca wykorzystuje jedną z dwóch metodologii – metodę zaangażowania lub metodę wartości narażonej na ryzyko („VaR”). Metodologię stosowaną w odniesieniu do poszczególnych Funduszy wskazano poniżej.

Metoda VaR

Metodologia VaR służy do pomiaru potencjalnych strat, jakie Fundusz może ponieść w danym okresie, przy założeniu normalnych warunków rynkowych i przy danym poziomie ufności (prawdopodobieństwie). Na potrzeby obliczeń VaR Spółka Zarządzająca przyjęła przedział ufności na poziomie 99%, przy jednomiesięcznym okresie pomiaru.

W ramach monitorowania i zarządzania łączną ekspozycją Funduszu stosuje się dwa typy VaR – „Względna Wartość VaR „ i

„Bezwzględna Wartość VaR„. Względna Wartość VaR obliczana jest jako iloraz VaR danego Funduszu i VaR właściwego wskaźnika odniesienia lub portfela referencyjnego, co pozwala na porównanie łącznej ekspozycji Funduszu z łączną ekspozycją wskaźnika odniesienia lub portfela referencyjnego, a także na jej ograniczenie poprzez odniesienie do łącznej ekspozycji tego wskaźnika lub portfela. Regulacje stanowią, że VaR Funduszu nie może przekroczyć dwukrotności VaR wskaźnika odniesienia. Bezwzględna Wartość VaR jest powszechnie wykorzystywana jako miara wartości narażonej na ryzyko Funduszy bezwzględnego zwrotu (*absolute return*), w wypadku których porównanie ze wskaźnikiem odniesienia lub portfelem referencyjnym nie jest miarodajne. Zgodnie z obowiązującymi regulacjami, VaR takiego Funduszu nie może być wyższa niż 20% Wartości Aktywów Netto tego Funduszu.

W wypadku Funduszy, dla których ustalana jest wartość VaR, w ramach monitorowania i zarządzania łączną ekspozycją Funduszy, Spółka Zarządzająca wykorzystuje w wypadku niektórych Funduszy Bezwzględną Wartość VaR, a w wypadku innych Względną Wartość VaR. Informacja, która z tych miar została wykorzystana w wypadku określonego Funduszu znajduje się poniżej. Jeżeli jest to Względna Wartość VaR, dodatkowo określono wskaźnik odniesienia lub portfel referencyjny wykorzystany na potrzeby obliczeń.

Metoda zaangażowania

Metoda zaangażowania polega na ustaleniu łącznej ekspozycji Funduszu na pochodne instrumenty finansowe poprzez zsumowanie ich bazowej wartości rynkowej lub nominalnej.

Zgodnie z Ustawą z 2010 r. łączna ekspozycja Funduszu wyliczona przy zastosowaniu metody zaangażowania nie może być wyższa niż 100% Wartości Aktywów Netto tego Funduszu.

Dźwignia

Ekspozycja Funduszu (dla funduszu akcji, uwzględniając łącznie posiadane instrumenty finansowe i środki pieniężne) może w ujęciu łącznym być wyższa od wartości aktywów netto tego Funduszu w wypadku stosowania pochodnych instrumentów finansowych lub kredytowania (wykorzystywanie kredytowania jest dozwolone w ściśle określonych okolicznościach, jednak nie na cele działalności inwestycyjnej). Sytuację, w której ekspozycja Funduszu przewyższa wartość aktywów netto tego Funduszu określa się mianem dźwigni finansowej. Zgodnie z wymogami zawartymi w odnośnych regulacjach, Prospekt musi zawierać informacje na temat zakładanego poziomu dźwigni Funduszu, w którym do pomiaru łącznej ekspozycji wykorzystuje się metodologię VaR. Zakładany poziom dźwigni dla każdego Funduszu, wyrażony jako procent Wartości Aktywów Netto, określono poniżej. Poziomy dźwigni Funduszy mogą być wyższe w wypadku wystąpienia nietypowych warunków rynkowych lub dużej zmienności, w tym także w wypadku gwałtownych zmian cen inwestycji, wynikających z pogorszenia warunków gospodarczych w obrębie sektora lub regionu. W takiej sytuacji odpowiedni Doradca Inwestycyjny może zwiększyć zakres stosowania instrumentów pochodnych przez Fundusz w celu ograniczenia ryzyka rynkowego, na które narażony jest dany Fundusz. To będzie z kolei miało wpływ na zwiększenie poziomu dźwigni dla danego Funduszu. Na potrzeby niniejszego dokumentu, przez dźwignię rozumie się ekspozycję związaną z wykorzystaniem pochodnych instrumentów finansowych. Poziomy dźwigni oblicza się wykorzystując sumę wartości nominalnych wszystkich pochodnych instrumentów finansowych utrzymywanych przez

dany Fundusz, bez stosowania nettingu. Zakładany poziom dźwigni nie ma charakteru limitu i może zmieniać się w czasie.

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 („Rozporządzenie w sprawie wskaźników referencyjnych”)

W odniesieniu do wszystkich Funduszy odwzorowujących indeks odniesienia lub zarządzanych w powiązaniu z indeksem odniesienia Spółka współpracuje z właściwymi administratorami poszczególnych indeksów odniesienia w celu potwierdzenia, że dany administrator został włączony lub zamierza ubiegać się o włączenie do rejestru prowadzonego przez ESMA na podstawie Rozporządzenia w sprawie wskaźników referencyjnych.

Lista właściwych administratorów indeksów odniesienia 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 1 września 2019 r. do rejestru prowadzonego na podstawie Rozporządzenia w sprawie wskaźników referencyjnych wpisani są następujący administratorzy:

- ▶ IHS Markit Benchmark Administration Limited
- ▶ ICE Data Indices LLC
- ▶ FTSE International Limited
- ▶ S&P Dow Jones Indices LLC
- ▶ STOXX Ltd
- ▶ SIX Financial Information Nordic AB

Firma MSCI Limited jest obecnie w okresie przejściowym i od 1 stycznia 2024 r. będzie musiała uzyskać zezwolenie na prowadzenie działalności w UE zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie wskaźników referencyjnych. Spółka Zarządzająca będzie monitorować zapisy w rejestrze prowadzonym na podstawie Rozporządzenia w sprawie wskaźników referencyjnych, a w wypadku zmian niniejsza informacja zostanie zaktualizowana w Prospekcie przy najbliższej okazji. Spółka wdrożyła i utrzymuje odpowiednie pisemne plany określające działania, jakie zostaną podjęte w wypadku istotnej zmiany lub zaprzestania udostępniania danego indeksu odniesienia. Plany te są dostępne na żądanie nieodpłatnie w siedzibie Spółki.

Cele inwestycyjne i polityka inwestycyjna Funduszy

Założeniem *Asia Pacific Equity Income Fund* jest osiągnięcie ponadprzeciętnego dochodu z dokonywanych inwestycji w papiery udziałowe bez uszczerbku dla długoterminowego wzrostu wartości kapitału. Fundusz inwestuje co najmniej 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek posiadających siedzibę lub prowadzących przeważającą część działalności gospodarczej w regionie Azji i Pacyfiku (z wyłączeniem Japonii).

Fundusz jest Funduszem QFI oraz Funduszem Stock Connect i może w sumie inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programu QFI i/lub w ramach programów Stock Connect.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks MSCI All Country Asia Pacific ex Japan Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakres geograficzny określony w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej może jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem *Asian Dragon Fund* jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w krajach azjatyckich z wyłączeniem Japonii.

Fundusz jest Funduszem QFI oraz Funduszem Stock Connect i może w sumie inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programu QFI i/lub w ramach programów Stock Connect. Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks MSCI All Country Asia ex Japan Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakres geograficzny określony w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej może jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **Asian Growth Leaders Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje co najmniej 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek posiadających siedzibę lub prowadzących przeważającą część działalności gospodarczej w Azji, z wyłączeniem Japonii. Fundusz koncentruje się na sektorach i spółkach, które – według Doradcy Inwestycyjnego – cechuje ponadprzeciętny potencjał wzrostu, wynikający np. z ponadprzeciętnej dynamiki wzrostu zysków lub sprzedaży, czy też wysokiej bądź rosnącej stopy zwrotu z kapitału.

Fundusz jest Funduszem QFI oraz Funduszem Stock Connect i może w sumie inwestować bezpośrednio do 30% łącznych aktywów w ChRL w ramach programu QFI i/lub w ramach programów Stock Connect.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks MSCI All Country Asia ex Japan Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakres geograficzny określony w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej może jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **Asian High Yield Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w wysokodochodowe zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, denominowane w różnych walutach, emitowane przez rządy lub agendy państw regionu Azji i Pacyfiku, a także przez spółki, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w tym regionie. Fundusz może inwestować we wszystkie dozwolone rodzaje zbywalnych papierów wartościowych o stałym dochodzie i powiązanych z papierami wartościowymi o stałym dochodzie, w tym w papiery wartościowe nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Fundusz jest Funduszem CIBM (a od czerwca 2022 r. Funduszem QFI) i z zastrzeżeniem limitu 20% łącznych aktywów może uzyskiwać bezpośrednią ekspozycję na obligacje dystrybuowane w Chinach kontynentalnych w ramach programu QFI (od czerwca 2022 r.) oraz w ramach rynku CIBM przy wykorzystaniu Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect i/lub innych środków, jakie mogą być dostępne w danym czasie na podstawie odnośnych regulacji.

Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować maksymalnie 10% łącznych aktywów w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS), niezależnie od tego, czy posiadają rating na poziomie inwestycyjnym. Mogą one obejmować krótkoterminowe papiery dłużne zabezpieczone aktywami, obligacje CDO, obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką komercyjną, papiery dłużne powiązane ze zdarzeniami kredytowymi, hipoteczne papiery wartościowe emitowane przez instytucje pośredniczące, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką mieszkaniową oraz syntetyczne obligacje CDO. Aktywami bazowymi papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą być m.in. wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek oraz umów leasingu, a także należności (np. wierzytelności z tytułu kart kredytowych, kredytów samochodowych i pożyczek studenckich w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, a w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką kredyty hipoteczne na finansowanie nieruchomości komercyjnych i mieszkaniowych, udzielone przez podlegające nadzorowi i posiadające zezwolenie na prowadzenie działalności instytucje finansowe). W wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, w które inwestuje Fundusz, może być stosowana dźwignia finansowa, w celu zwiększenia stopy zwrotu dla inwestorów. Struktura niektórych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami może obejmować instrumenty pochodne takie, jak transakcje zamiany ryzyka kredytowego, lub koszyk takich instrumentów pochodnych, w celu uzyskania ekspozycji na papiery wartościowe różnych emitentów bez konieczności inwestowania bezpośrednio w te papiery wartościowe.

Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% łącznych aktywów, natomiast inwestycje w warunkowe obligacje zamienne nie mogą przekroczyć 20% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: ICE BofAML Blended Index: ACCY, 20% Lvl4 Cap 3% Constrained Index.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 70% Wartości Aktywów Netto.

Ważna uwaga: płynność azjatyckiego rynku obligacji wysokodochodowych jest bardzo nieprzewidywalna. Przed dokonaniem inwestycji w Fundusz potencjalni inwestorzy powinni zapoznać się z treścią punktu „Ryzyko płynności” w części „Czynniki ryzyka” niniejszego Prospektu oraz treścią punktu „Zawieszenie i odroczenie realizacji dyspozycji” w Załączniku B do niniejszego Prospektu.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od

indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu. Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks ICE BofAML Blended Index: ACCY, 20% Lvl4 Cap 3% Constrained Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakres geograficzny i wymogi dotyczące ratingu kredytowego określone w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej mogą jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **Asian Multi-Asset Income Fund** jest wypracowanie dochodu oraz zapewnienie długoterminowego wzrostu kapitału dzięki dokonywanym inwestycjom. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów – bezpośrednio i pośrednio, poprzez dozwolone instrumenty inwestycyjne – w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie oraz papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w krajach azjatyckich z wyłączeniem Japonii. Fundusz inwestuje we wszystkie dozwolone instrumenty inwestycyjne, w tym akcje, papiery wartościowe powiązane z akcjami, zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (w tym nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym), jednostki programów zbiorowego inwestowania (CIS), środki pieniężne, depozyty i instrumenty rynku pieniężnego. Fundusz prowadzi elastyczną politykę alokacji aktywów, przy czym bardziej skłania się ku inwestowaniu w papiery wartościowe generujące dochód (w tym zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie oraz akcje przynoszące dochód z dywidendy). Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Fundusz jest Funduszem QFI oraz Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio w ChRL w ramach programu QFI i/lub w ramach programów Stock Connect. Fundusz jest Funduszem CIBM i może uzyskiwać bezpośrednią ekspozycję na obligacje dystrybuowane w Chinach kontynentalnych w ramach rynku CIBM przy wykorzystaniu Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect i/lub innych środków, jakie mogą być dostępne w danym czasie na podstawie odnośnych regulacji. Fundusz może w sumie inwestować do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programu QFI, programów Stock Connect, Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect.

Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować maksymalnie 10% łącznych aktywów w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS), niezależnie od tego, czy posiadają rating na poziomie inwestycyjnym. Mogą one obejmować krótkoterminowe papiery dłużne zabezpieczone aktywami, obligacje CDO, obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką komercyjną, papiery dłużne powiązane ze zdarzeniami kredytowymi, hipoteczne papiery wartościowe emitowane przez instytucje pośredniczące, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką mieszkaniową oraz syntetyczne obligacje CDO. Aktywami bazowymi papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą być m.in. wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek oraz

umów leasingu, a także należności (np. wierzytelności z tytułu kart kredytowych, kredytów samochodowych i pożyczek studenckich w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, a w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką kredyty hipoteczne na finansowanie nieruchomości komercyjnych i mieszkaniowych, udzielone przez podlegające nadzorowi i posiadające zezwolenie na prowadzenie działalności instytucje finansowe). W wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, w które inwestuje Fundusz, może być stosowana dźwignia finansowa, w celu zwiększenia stopy zwrotu dla inwestorów. Struktura niektórych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami może obejmować instrumenty pochodne takie, jak transakcje zamiany ryzyka kredytowego, lub koszyk takich instrumentów pochodnych, w celu uzyskania ekspozycji na papiery wartościowe różnych emitentów bez konieczności inwestowania bezpośrednio w te papiery wartościowe.

Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% łącznych aktywów, a jego inwestycje w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 5% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Fundusz może mieć istotną ekspozycję na papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką oraz instrumenty dłużne nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. W związku z tym inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami zawartymi w części „Ryzyko specyficzne”.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: 50% MSCI Asia ex Japan Index / 25% JP Morgan Asia Credit Index / 25% Markit iBoxx ALBI Index.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 100% Wartości Aktywów Netto.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a kategorie aktywów oraz zakres, w jakim Fundusz inwestuje w te aktywa, mogą ulegać zmianom bez określonego limitu, w zależności od warunków rynkowych i innych czynników, według uznania Doradcy Inwestycyjnego. Dokonując wyboru aktywów, w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny może brać pod uwagę złożony wskaźnik odniesienia obejmujący MSCI Asia ex Japan Index (50%), JP Morgan Asia Credit Index (25%) i Markit iBoxx ALBI Index (25%) („Indeks”). Doradca Inwestycyjny wykorzystuje Indeks przy budowie portfela Funduszu, ale nie jest on dla niego wiążący, a zatem struktura portfela Funduszu może znacznie odbiegać od Indeksu.

Założeniem funduszu **Asian Sustainable Equity Fund** jest maksymalizacja całkowitego zwrotu z inwestycji poprzez lokowanie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery

udziałowe spółek mających siedzibę lub prowadzących swoją podstawową działalność gospodarczą w Azji (z wyłączeniem Japonii) w sposób zgodny z zasadami zrównoważonego inwestowania.

Fundusz stosuje podejście holistyczne do zrównoważonego inwestowania i w normalnych warunkach rynkowych będzie inwestował w relatywnie skoncentrowany portfel udziałowych papierów wartościowych spółek o dużej, średniej i małej kapitalizacji. Doradca Inwestycyjny współpracuje ze spółkami w celu wsparcia podejmowanych przez nie działań z zakresu ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego (tzw. obszar ESG; ang. Environment, Social and Governance), a Fundusz będzie dążył do inwestowania w spółki o zrównoważonym modelu biznesowym, które w swojej działalności przykładają dużą wagę do czynników ryzyka i możliwości związanych z kwestiami ESG. Decyzje inwestycyjne podejmowane są w oparciu o przeprowadzone przez Doradcę Inwestycyjnego badania podstawowe, koncentrujące się na analizie „bottom-up” (tj. na wskaźnikach poszczególnych spółek), która ma na celu identyfikację oraz wybór akcji i papierów wartościowych powiązanych z akcjami, mających jako portfel potencjał do realizacji celu inwestycyjnego Funduszu. W toku badania poszczególnych spółek Doradca Inwestycyjny stosuje odpowiednie narzędzia w celu oceny parametrów udziałowych papierów wartościowych, w tym analizuje wyniki finansowe emitenta, jakość bilansu, tendencje w zakresie przepływów pieniężnych, a także porównuje ich wycenę z wyceną innych podobnych udziałowych papierów wartościowych (wycena względna) oraz bierze pod uwagę kwestie związane z ESG. Doradca Inwestycyjny korzysta również z badań makroekonomicznych oraz badań dotyczących poszczególnych krajów na potrzeby wyboru akcji i identyfikacji możliwości, jeżeli uzna, że w danych krajach istnieje potencjał do uzyskania przez Fundusz dobrych wyników. Doradca Inwestycyjny kieruje się elastyczną strategią alokacji środków, kładącą nacisk na zasady ESG, co oznacza, że nie ma stałych preferencji w zakresie realizacji inwestycji należących do określonych kategorii, np. inwestycji w określonych krajach lub inwestycji w określone branże lub spółki charakteryzujące się określonymi tzw. czynnikami stylu (tj. czynnikami, które uznaje się za sprzyjające osiągnięciu zwrotu z inwestycji), choć w pewnych okresach może podejmować decyzje inwestycyjne w oparciu o wymienione kategorie, preferując inwestycje w papiery wartościowe, których emitenci cieszą się dobrą lub rosnącą reputacją w odniesieniu do ESG.

Łączne aktywa Funduszu będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi i analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do papierów wartościowych stanowiących aktywa bazowe.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Polityka inwestycyjna ESG

Doradca Inwestycyjny będzie budować portfel, którego założeniem będzie osiągnięcie lepszych wyników w zakresie ESG w porównaniu z wskaźnikiem odniesienia. Ponad 90% emitentów (z wyłączeniem FRP), w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG.

Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA.

Fundusz nie będzie inwestował w spółki charakteryzujące się najwyższym natężeniem emisji CO₂, a Doradca Inwestycyjny będzie dążył do tego, aby natężenie emisji CO₂ spółek wchodzących w skład portfela Funduszu było niższe niż natężenie emisji CO₂ spółek wchodzących w skład indeksu będącego wskaźnikiem odniesienia.

Doradca Inwestycyjny będzie ograniczać bezpośrednio inwestycje w papiery wartościowe emitentów prowadzących działalność w zakresie produkcji i sprzedaży detalicznej wyrobów alkoholowych; posiadania lub prowadzenia obiektów związanych z hazardem; działalności wydobywczej, produkcji i dostaw związanych z energią jądrową; produkcji materiałów zawierających treści dla dorosłych; wydobycia ropy naftowej i gazu ziemnego metodami niekonwencjonalnymi oraz produkcji broni konwencjonalnej. Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, może być dokonywana na podstawie procentowego udziału w przychodach, określonego progno przychodów ogółem lub jakichkolwiek powiązań z działalnością, której dotyczy ograniczenie, niezależnie od kwoty uzyskiwanych przychodów. Kryteria ESG obejmują również rating B lub wyższy według ratingu MSCI ESG Intangible Value Assessment Ratings lub innego odpowiadającego mu ratingu, sporządzanego przez zewnętrznego dostawcę danych ESG.

Pozostałe spółki (tzn. spółki, które nie zostały wcześniej wykluczone ze spektrum inwestycji Funduszu) są następnie oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z praktykami biznesowymi zgodnymi z ESG, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki. Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych dostawców danych ESG, modele własne oraz informacje pozyskane na rynku lokalnym, jak również może przeprowadzić wizytę w danej spółce.

Fundusz może uzyskać ograniczoną ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych, tytuły lub jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS) oraz zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane też jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata) na emitentów mających ekspozycje, które nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany. Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania, a jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Zdaniem Doradcy Inwestycyjnego indeks MSCI AC Asia ex Japan Index („Indeks”) odpowiednio odzwierciedla spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji i powinien być wykorzystywany przez inwestorów na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Średni ważony rating ESG Funduszu będzie wyższy niż rating ESG dla Indeksu po wyeliminowaniu ze składu Indeksu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu.

Założeniem **Asian Tiger Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie emitowane przez spółki mające siedzibę w krajach określanych mianem „azjatyckich tygrysów” lub spółki, które prowadzą tam przeważającą część swojej działalności gospodarczej. Fundusz może inwestować we wszystkie dostępne rodzaje papierów wartościowych, w tym papiery wartościowe nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Fundusz jest Funduszem QFI i może inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programu QFI.

Fundusz jest Funduszem CIBM i z zastrzeżeniem limitu 20% łącznych aktywów może uzyskiwać bezpośrednią ekspozycję na obligacje dystrybuowane w Chinach kontynentalnych w ramach rynku CIBM przy wykorzystaniu Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect i/lub innych środków, jakie mogą być dostępne w danym czasie na podstawie odnośnych regulacji. Fundusz może inwestować łącznie do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programu QFI, Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect.

Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować maksymalnie 10% łącznych aktywów w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS), niezależnie od tego, czy posiadają rating na poziomie inwestycyjnym. Mogą one obejmować krótkoterminowe papiery dłużne zabezpieczone aktywami, obligacje CDO, obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką komercyjną, papiery dłużne powiązane ze zdarzeniami kredytowymi, hipoteczne papiery wartościowe emitowane przez instytucje pośredniczące, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką mieszkaniową oraz syntetyczne obligacje CDO. Aktywami bazowymi papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą być m.in. wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek oraz umów leasingu, a także należności (np. wierzytelności z tytułu kart kredytowych, kredytów samochodowych i pożyczek studenckich w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, a w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką kredyty hipoteczne na finansowanie nieruchomości komercyjnych i mieszkaniowych, udzielone przez podlegające nadzorowi i posiadające zezwolenie na prowadzenie działalności instytucje finansowe). W wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, w które inwestuje Fundusz, może być

stosowana dźwignia finansowa, w celu zwiększenia stopy zwrotu dla inwestorów. Struktura niektórych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami może obejmować instrumenty pochodne takie, jak transakcje zamiany ryzyka kredytowego, lub koszyk takich instrumentów pochodnych, w celu uzyskania ekspozycji na papiery wartościowe różnych emitentów bez konieczności inwestowania bezpośrednio w te papiery wartościowe.

Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne nie mogą przekroczyć 20% łącznych aktywów, a inwestycje w Zagrożone Papiery Wartościowe podlegają limitowi 10% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: JP Morgan Asian Credit Index.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 150% Wartości Aktywów Netto.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks JP Morgan Asia Credit Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakres geograficzny określony w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej może jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **China Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje co najmniej 70% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, denominowane w Renminbi lub w walutach państw innych niż Chiny, emitowane przez podmioty prowadzące przeważającą część swojej działalności gospodarczej w ChRL. Inwestycje Funduszu mogą być realizowane z wykorzystaniem uznanych mechanizmów obrotu, w tym m.in. poprzez Międzybankowy Rynek Obligacji w Chinach (rynek CIBM), giełdowy rynek obligacji, w ramach systemu limitów inwestycyjnych i/lub w ramach emisji w Chinach kontynentalnych oraz poza nimi i/lub w ramach dowolnych innych systemów, jakie mogą zostać wprowadzone w przyszłości. Fundusz jest Funduszem QFI oraz Funduszem CIBM i może inwestować bez ograniczeń w ChRL w ramach programu QFI oraz rynku CIBM przy wykorzystaniu Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect i/lub innych środków, jakie mogą być dostępne w danym czasie na podstawie odnośnych regulacji.

Fundusz może inwestować we wszystkie dozwolone rodzaje zbywalnych papierów wartościowych o stałym dochodzie i papierów wartościowych powiązanych z papierami wartościowymi o stałym dochodzie, w tym w papiery wartościowe nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym (do 50% łącznych aktywów). Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować maksymalnie 20% łącznych aktywów w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS), niezależnie od tego, czy posiadają rating na poziomie inwestycyjnym. Mogą one obejmować krótkoterminowe papiery dłużne zabezpieczone aktywami, obligacje CDO, obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką komercyjną, papiery dłużne powiązane ze zdarzeniami kredytowymi, hipoteczne papiery wartościowe emitowane przez instytucje pośredniczące, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką mieszkaniową oraz syntetyczne obligacje CDO. Aktywami bazowymi papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą być m.in. wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek oraz umów leasingu, a także należności (np. wierzytelności z tytułu kart kredytowych, kredytów samochodowych i pożyczek studenckich w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, a w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką kredyty hipoteczne na finansowanie nieruchomości komercyjnych i mieszkaniowych, udzielone przez podlegające nadzorowi i posiadające zezwolenie na prowadzenie działalności instytucje finansowe). W wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, w które inwestuje Fundusz, może być stosowana dźwignia finansowa, w celu zwiększenia stopy zwrotu dla inwestorów. Struktura niektórych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami może obejmować instrumenty pochodne takie, jak transakcje zamiany ryzyka kredytowego, lub koszyk takich instrumentów pochodnych, w celu uzyskania ekspozycji na papiery wartościowe różnych emitentów bez konieczności inwestowania bezpośrednio w te papiery wartościowe.

Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% łącznych aktywów, a inwestycje w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 20% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Fundusz może mieć istotną ekspozycję na papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką oraz instrumenty dłużne niemające ratingu na poziomie inwestycyjnym. W związku z tym inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami zawartymi w części „Ryzyko specyficzne”.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Bezwzględna Wartość VAR.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 120% Wartości Aktywów Netto.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania i jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Inwestorzy powinni wykorzystywać stopę 1 Year China Household Savings Deposit Rate na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **China Flexible Equity Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji oraz lokowanie środków z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG”). Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w portfel udziałowych papierów wartościowych spółek mających siedzibę lub prowadzących przeważającą część swojej działalności w Chińskiej Republice Ludowej (ChRL). Fundusz jest Funduszem QFI oraz Funduszem Stock Connect i może inwestować bez ograniczeń w ChRL w ramach programu QFI i/lub w ramach programów Stock Connect. Fundusz będzie prowadził elastyczną alokację aktywów na rynkach akcji na terytorium i poza terytorium Chin kontynentalnych. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Łączne aktywa Funduszu będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Polityka inwestycyjna ESG

Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z czynnikami ESG oraz zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG, a także potencjalnego wpływu tych czynników na wyniki finansowe spółki.

Doradca Inwestycyjny poddaje bardziej zaawansowanej analizie wszystkie spółki, które uznał za spółki o podwyższonym ryzyku ESG lub wyższym poziomie emisji dwutlenku węgla oraz za prowadzące kontrowersyjną działalność. W takich wypadkach Doradca Inwestycyjny może ustalić program współpracy do omówienia z tymi spółkami w celu poprawy ich profilu w zakresie kryteriów ESG. Na potrzeby tej analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje własne informacje fundamentalne, a także może korzystać z danych dostarczanych przez zewnętrznych dostawców danych ESG i modeli własnych.

Fundusz będzie dokonywał przeglądu opartego na kryteriach wyłączeniowych oraz Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA w odniesieniu do spółek mieszczących się w jego spektrum dostępnych inwestycji. Następnie Doradca Inwestycyjny będzie stosował własną metodologię „Informacji Fundamentalnych” („Metodologia”; więcej szczegółów: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które podlegałyby wykluczeniu na podstawie kryteriów wyłączeniowych, lecz które uważa za właściwą inwestycję, ponieważ są one „w trakcie procesu transformacji” i dążą do

spełnienia z czasem kryteriów zrównoważonego rozwoju, lub które w inny sposób spełniają kryteria zgodnie z wymogami Metodologii.

Metodologia opiera się na wykorzystaniu danych ilościowych i jakościowych generowanych przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę dostawców usług analitycznych. Spółki, które zostaną uznane przez Doradcę Inwestycyjnego za spełniające kryteria inwestycji określone w Metodologii i zostaną zatwierdzone zgodnie z Metodologią, mogą być przedmiotem inwestycji Funduszu. Spółki te będą poddawane regularnie przeglądowi. W wypadkach gdy Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów określonych w Metodologii (w całości lub w części oraz w dowolnym czasie) lub nie współpracuje w zadowalający sposób z Doradcą Inwestycyjnym, rozważane będzie zbycie inwestycji w tę spółkę przez Fundusz zgodnie z Metodologią.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks MSCI China All Shares 10-40 Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakres geograficzny określony w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej może jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **China Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji oraz lokowanie środków z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w udziałowe papiery wartościowe spółek mających siedzibę lub prowadzących przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Chińskiej Republice Ludowej.

Fundusz jest Funduszem QFI oraz Funduszem Stock Connect i może w sumie inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programu QFI i/lub w ramach programów Stock Connect.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Łączne aktywa Funduszu będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Polityka inwestycyjna ESG

Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z czynnikami ESG oraz zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG, a także potencjalnego wpływu tych czynników na wyniki finansowe spółki.

Doradca Inwestycyjny poddaje bardziej zaawansowanej analizie wszystkie spółki, które uznał za spółki o podwyższonym ryzyku ESG lub wyższym poziomie emisji dwutlenku węgla oraz za prowadzące kontrowersyjną działalność. W takich wypadkach Doradca Inwestycyjny może ustalić program współpracy do omówienia z tymi spółkami w celu poprawy ich profilu w zakresie kryteriów ESG. Na potrzeby tej analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje własne informacje fundamentalne, a także może korzystać z danych dostarczanych przez zewnętrznych dostawców danych ESG i modeli własnych.

Fundusz będzie dokonywał przeglądu opartego na kryteriach wyłączeniowych oraz Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA w odniesieniu do spółek mieszczących się w jego spektrum dostępnych inwestycji. Następnie Doradca Inwestycyjny będzie stosował własną metodologię „Informacji Fundamentalnych” („Metodologia”; więcej szczegółów: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które podlegałyby wykluczeniu na podstawie kryteriów wyłączeniowych, lecz które uważa za właściwą inwestycję, ponieważ są one „w trakcie procesu transformacji” i dążą do spełnienia z czasem kryteriów zrównoważonego rozwoju, lub które w inny sposób spełniają kryteria zgodnie z wymogami Metodologii.

Metodologia opiera się na wykorzystaniu danych ilościowych i jakościowych generowanych przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę dostawców usług analitycznych. Spółki, które zostaną uznane przez Doradcę Inwestycyjnego za spełniające kryteria inwestycji określone w Metodologii i zostaną zatwierdzone zgodnie z Metodologią, mogą być przedmiotem inwestycji Funduszu. Spółki te będą poddawane regularnie przeglądowi. W wypadkach gdy Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów określonych w Metodologii (w całości lub w części oraz w dowolnym czasie) lub nie współpracuje w zadowalający sposób z Doradcą Inwestycyjnym, rozważane będzie zbycie inwestycji w tę spółkę przez Fundusz zgodnie z Metodologią.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks MSCI China 10/40 Index. Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości

inwestycyjnych. Zakres geograficzny określony w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej może jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **China Impact Fund** jest uzyskanie wzrostu wartości kapitału w perspektywie długoterminowej. Fundusz inwestuje nie mniej niż 80% łącznych aktywów w portfel akcji spółek posiadających swoją siedzibę, lub prowadzących przeważającą część swojej działalności, na terenie Chińskiej Republiki Ludowej, których towary lub usługi służą rozwiązywaniu problemów społecznych i środowiskowych w Chinach.

Fundusz koncentruje się na inwestycjach wpływowych, tj. dokonywanych z zamiarem osiągnięcia, oprócz zysków finansowych, pozytywnego i wymiernego wpływu społecznego i/ lub środowiskowego. Decyzje inwestycyjne oparte będą na analizie sytuacji poszczególnych emitentów (takich jak względna wycena, wyniki finansowe emitenta, jakość jego bilansu i tendencje w zakresie przepływów pieniężnych) w celu identyfikacji i wyboru określonych akcji i papierów wartościowych powiązanych z akcjami, które zdaniem Doradcy Inwestycyjnego mają potencjał do generowania atrakcyjnego długoterminowego zwrotu z inwestycji, a jednocześnie do wywierania pozytywnego wpływu w obszarach powiązanych z celami zrównoważonego rozwoju Organizacji Narodów Zjednoczonych („Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ”). Opublikowane przez ONZ Cele Zrównoważonego Rozwoju zakładają, że eliminacji ubóstwa i innych niedostatków muszą towarzyszyć działania na rzecz lepszej ochrony zdrowia, edukacji, wzrostu gospodarczego, zmniejszenia nierówności, a także powstrzymywania zmian klimatycznych oraz ochrony lasów i oceanów na naszej planecie, opisane szczegółowo na stronie internetowej ONZ pod adresem: <https://sdgs.un.org/goals>. Fundusz będzie dążył do budowy zdywersyfikowanego portfela obejmującego inwestycje w spółki, które wpływają na poprawę jakości życia ludzi i stanu środowiska naturalnego („Kategorie Wpływu”) poprzez prowadzenie działalności związanej m.in. z przystępnym cenowo budownictwem mieszkaniowym, edukacją i podnoszeniem kwalifikacji, przeciwdziałaniem wykluczeniu finansowemu i cyfrowemu, zdrowiem publicznym, podnoszeniem poziomu bezpieczeństwa, zwiększaniem efektywności, elektryfikacją i cyfryzacją, zieloną energią, rekultywacją zanieczyszczonych terenów i zapobieganiem zanieczyszczeniom oraz zrównoważonym gospodarowaniem żywnością, wodą i odpadami.

Portfel inwestycyjny Funduszu może obejmować pozycje skoncentrowane w ramach jednego lub kilku obszarów wpływu, przy założeniu inwestowania we wszystkich przedziałach kapitalizacji rynkowej spółek. Kapitalizacja rynkowa stanowi iloczyn ceny pojedynczej akcji spółki i liczby wszystkich wyemitowanych przez nią akcji. Co do zasady inwestycje Funduszu będą zdywersyfikowane sektorowo i podmiotowo, przy czym Fundusz może okresowo posiadać pozycje skoncentrowane w ramach jednej z tych kategorii.

Łączne aktywa Funduszu będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Fundusz jest Funduszem QFI oraz Funduszem Stock Connect i może inwestować bez ograniczeń w ChRL w ramach programu QFI i/lub w ramach programów Stock Connect. Fundusz realizować będzie elastyczną politykę alokacji aktywów na rynkach

akcji na terytorium Chin kontynentalnych i poza nimi, oraz elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% łącznych aktywów. Takim samym limitowi 10% podlegają jego inwestycje w warunkowe obligacje zamienne.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Ważna uwaga: płynność chińskich rynków akcji jest bardzo nieprzewidywalna. Przed dokonaniem inwestycji w Fundusz potencjalni inwestorzy powinni zapoznać się z treścią punktów „Ryzyko płynności” i „Inwestycje w ChRL” w części „Czynniki ryzyka” niniejszego Prospektu oraz treścią punktu „Zawieszenie i odroczenie realizacji dyspozycji” w Załączniku B do niniejszego Prospektu.

Polityka inwestycyjna ESG

Doradca Inwestycyjny będzie budował portfel, którego założeniem będzie osiągnięcie lepszych wyników w zakresie ESG w porównaniu z wskaźnikiem odniesienia. Ponad 90% emitentów (z wyłączeniem FRP), w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG. Średni ważony rating ESG Funduszu będzie wyższy niż rating ESG dla spektrum wszystkich dostępnych dla Funduszu inwestycji po wyeliminowaniu z jego składu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu. Spektrum inwestycyjnym wykorzystywanym na potrzeby tej oceny są zagregowane wyniki indeksów akcji MSCI China 10/40 i MSCI China A. Indeksy te wybrano jako najbardziej reprezentatywne dla całego dostępnego dla Funduszu spektrum inwestycji na rynkach akcji w Chinach kontynentalnych i poza ich terytorium. Ponadto z ich składu wyłączono papiery wartościowe emitentów prowadzących działalność w sektorze finansowym, oraz w podsektorach sprzedaży detalicznej prowadzonej za pośrednictwem internetu i bezpośrednio, usług i infrastruktury internetowej, oraz oprogramowania i usług internetowych, według systemu klasyfikacji działalności Global Industry Classification Standard (GICS), ze względu na niewielkie prawdopodobieństwo spełnienia przez większość tego rodzaju spółek przyjętych przez Fundusz kryteriów inwestycyjnych w zakresie pozytywnego wpływu.

Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA.

Pomimo niestosowania przeglądów opartych na konkretnych kryteriach wyłączeniowych, Doradca Inwestycyjny będzie unikał inwestycji w spółki charakteryzujące się wysokim natężeniem emisji CO₂, dążąc do tego, aby odpowiadające portfelowi Funduszu natężenie emisji CO₂ było niższe od poziomu natężenia odpowiadającego wskaźnikowi odniesienia.

Doradca Inwestycyjny nie będzie inwestował bezpośrednio w papiery wartościowe emitentów prowadzących działalność w zakresie produkcji i sprzedaży detalicznej wyrobów alkoholowych, posiadania lub prowadzenia obiektów związanych z hazardem, produkcji materiałów zawierających treści dla dorosłych oraz produkcji broni konwencjonalnej, a także posiadających zasoby

ropy naftowej, łupków lub piasków roponośnych, węgla kamiennego, węgla energetycznego lub piasków bitumicznych, oraz wytwarzających energię elektryczną na bazie węgla.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks MSCI China All-Share 10/40 Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakres geograficzny określony w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej może jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem funduszu **China Innovation Fund** jest uzyskanie wzrostu wartości kapitału w perspektywie długoterminowej. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w portfel udziałowych papierów wartościowych lub papierów wartościowych powiązanych z akcjami (obejmujących instrumenty pochodne) emitowanych przez spółki lub zapewniających ekspozycję na spółki, które mają siedzibę w krajach określanych łącznie jako Greater China lub prowadzą przeważającą część swojej działalności w tych krajach lub z tych krajów i których towary i usługi przyczyniają się do budowania przewagi konkurencyjnej krajów Greater China poprzez innowacje technologiczne lub zapewniających ekspozycję na te spółki. Fundusz będzie się przy tym koncentrował na spółkach osiągających przychody z innowacyjnych technologii takich, jak sztuczna inteligencja, przetwarzanie danych, automatyzacja, robotyka, analiza technologiczna, handel internetowy, systemy płatności, pojazdy elektryczne i autonomiczne, technologia telekomunikacyjna i projektowanie generatywne. Kraje określane łącznie jako Greater China to Chińska Republika Ludowa (ChRL) i Republika Chińska (Tajwan).

W normalnych warunkach rynkowych Fundusz będzie inwestował w portfel udziałowych papierów wartościowych spółek o dużej, średniej i małej kapitalizacji. Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z innowacjami w krajach określanych jako Greater China, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki. Ocena stopnia, w jakim spółka jest zaangażowana w daną działalność, 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.

Ponad 90% emitentów papierów wartościowych z krajów rozwiniętych i ponad 75% emitentów papierów wartościowych z krajów określanych jako rynki wschodzące, w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG.

Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA.

Doradca Inwestycyjny będzie dążył do tego, aby natężenie emisji CO₂ spółek wchodzących w skład portfela Funduszu było niższe niż natężenie emisji CO₂ spółek wchodzących w skład indeksu MSCI All Countries World Index.

Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio do 100% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect.

Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 5% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. Wszelkie ratingi i analizy ESG, o których mowa powyżej będą miały zastosowanie wyłącznie do papierów wartościowych stanowiących aktywa bazowe instrumentów pochodnych wykorzystywanych przez Fundusz.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany. Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania, a jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Inwestorzy powinni wykorzystywać indeks MSCI China All Shares Index („Indeks”) na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Średni ważony rating ESG Funduszu może być wyższy niż rating ESG dla Indeksu.

Założeniem Funduszu **China Onshore Bond Fund** jest maksymalizacja całkowitego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje co najmniej 70% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie denominowane w Renminbi, emitowane przez podmioty prowadzące przeważającą część swojej działalności gospodarczej w ChRL (przy czym inwestycje Funduszu mogą być realizowane z wykorzystaniem uznanych mechanizmów obrotu, w tym m.in. poprzez międzybankowy rynek obligacji w Chinach (rynek CIBM), giełdowy rynek obligacji, w ramach systemu limitów inwestycyjnych i/lub w ramach emisji w Chinach kontynentalnych oraz poza nimi i/lub w ramach dowolnych innych systemów, jakie mogą zostać wprowadzone w przyszłości), w sposób zgodny z zasadami inwestowania kładącego nacisk na kwestie związane ze środowiskiem, odpowiedzialnością społeczną i zarządzaniem (kryteria ESG).

Łączne aktywa Funduszu będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Fundusz jest Funduszem QFI oraz Funduszem CIBM i może inwestować bez ograniczeń w ChRL w ramach programu QFI oraz rynku CIBM przy wykorzystaniu Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect i/lub innych środków, jakie mogą być dostępne w danym czasie na podstawie odnośnych regulacji.

Fundusz może inwestować we wszystkie dozwolone rodzaje zbywalnych papierów wartościowych o stałym dochodzie i papierów wartościowych powiązanych z papierami wartościowymi o stałym dochodzie, w tym w papiery wartościowe nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym (do 50% łącznych aktywów). Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować maksymalnie 20% łącznych aktywów w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS), niezależnie od tego, czy posiadają rating na poziomie inwestycyjnym. Mogą one obejmować krótkoterminowe papiery dłużne zabezpieczone aktywami, obligacje CDO, obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką komercyjną, papiery dłużne powiązane ze zdarzeniami kredytowymi, hipoteczne papiery wartościowe emitowane przez instytucje pośredniczące, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką mieszkaniową oraz syntetyczne obligacje CDO. Aktywami bazowymi papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą być m.in. wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek oraz umów leasingu, a także należności (np. wierzytelności z tytułu kart kredytowych, kredytów samochodowych i pożyczek studenckich w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, a w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką kredyty hipoteczne na finansowanie nieruchomości komercyjnych i mieszkaniowych, udzielone przez podlegające nadzorowi i posiadające zezwolenie na prowadzenie działalności instytucje finansowe). W wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, w które inwestuje Fundusz, może być stosowana dźwignia finansowa, w celu zwiększenia stopy zwrotu dla inwestorów. Struktura niektórych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami może obejmować instrumenty pochodne takie, jak transakcje zamiany ryzyka kredytowego, lub koszyk takich instrumentów pochodnych, w celu uzyskania ekspozycji na papiery wartościowe różnych emitentów bez konieczności inwestowania bezpośrednio w te papiery wartościowe.

Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% łącznych aktywów, a inwestycje w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 20% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Fundusz może mieć istotną ekspozycję na papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką oraz instrumenty dłużne niemające ratingu na poziomie inwestycyjnym. W związku z tym

inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami zawartymi w części „Ryzyko specyficzne”.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Bezwzględna Wartość VAR.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 120% Wartości Aktywów Netto.

Polityka inwestycyjna ESG

Ponad 90% emitentów, w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG. Strategia ta ogranicza spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji o co najmniej 20%. Na potrzeby pomiarów związanych z tym ograniczeniem (i tylko w tym celu) spektrum instrumentów dłużnych denominowanych w Renminbi reprezentuje indeks China Bond Credit Bond Index zmodyfikowany tak, aby uwzględnić certyfikaty depozytowe i wykluczyć emitentów, w wypadku których łączna wartość wyemitowanych i niewykupionych obligacji i certyfikatów depozytowych wynosi poniżej 2 mld RMB. Zdaniem Doradcy Inwestycyjnego modyfikacja ta zapewnia rzetelną reprezentację spektrum dostępnych płynnych inwestycji dla tej kategorii aktywów. Na potrzeby pomiarów związanych z tym ograniczeniem (i tylko w tym celu) spektrum instrumentów dłużnych denominowanych w USD reprezentuje indeks JP Morgan Asia Credit Index – China.

Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA. W odniesieniu do analizy uwzględniającej zasady inicjatywy ONZ Global Compact (obejmujące prawa człowieka, prawa pracownicze, środowisko naturalne i przeciwdziałanie korupcji) inwestorzy powinni zwrócić uwagę, że w chwili uruchomienia Funduszu obejmuje ona spektrum dostępnych inwestycji Funduszu tylko w ograniczonym zakresie, natomiast z czasem spodziewana jest poprawa w tym zakresie.

Pozostałe spółki (tzn. spółki, które nie zostały wcześniej wykluczone ze spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji) są następnie oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami w zakresie ESG związanymi z ich praktykami biznesowymi, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki.

Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych Dostawców ESG, modele własne oraz informacje pozyskane na rynku lokalnym, jak również może przeprowadzić wizytę w danej spółce. Fundusz może uzyskać ograniczoną ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych, tytuły lub jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS) oraz zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane też jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata) na emitentów mających ekspozycje, które nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

Doradca Inwestycyjny zamierza również inwestować co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu w „zielone obligacje”, „obligacje

zrównoważonego rozwoju” oraz „obligacje społeczne” (w każdym przypadku w rozumieniu własnej metodologii Doradcy Inwestycyjnego opracowanej na podstawie zasad dotyczących zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych, opracowanych przez Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynków Kapitałowych (International Capital Market Association (ICMA))).

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania, a jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Inwestorzy powinni wykorzystywać wskaźnik 1 Year China Household Savings Deposit Rate na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem Funduszu **Circular Economy Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje co najmniej 80% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek z całego świata, które korzystają z rozwiązań wprowadzanych w ramach tzw. „Gospodarki o Obiegu Zamkniętym” (*Circular Economy*) lub przyczyniają się do rozwoju takiej gospodarki. Mimo że Fundusz zasadniczo zamierza inwestować jedynie w papiery udziałowe określone powyżej, na potrzeby realizacji celu Funduszu lub zapewnienia płynności do 20% łącznych aktywów Funduszu może zostać ulokowane w innych udziałowych papierach wartościowych, instrumentach o stałym dochodzie, programach zbiorowego inwestowania (CIS) lub środkach pieniężnych (które mogą nie spełniać kryteriów korzystania lub przyczyniania się do rozwoju Gospodarki o Obiegu Zamkniętym).

Koncepcja Gospodarki o Obiegu Zamkniętym uznaje wagę gospodarowania w sposób zrównoważony i proponuje model ekonomiczny będący alternatywą względem konsumpcyjnego podejścia na zasadzie „wytworzyć-zużyć-wyrzucić”, które uznaje się za niemożliwe do utrzymania ze względu na ograniczone zasoby oraz rosnące koszty gospodarowania odpadami. Koncepcja Gospodarki o Obiegu Zamkniętym propaguje przeprojektowanie produktów i systemów w taki sposób, aby minimalizować ilość odpadów oraz umożliwiać recykling i ponowne wykorzystanie materiałów w znacząco większym zakresie.

Fundusz będzie dążył do inwestowania w spółki spełniające kryteria Gospodarki o Obiegu Zamkniętym w ocenie Doradcy Inwestycyjnego (który będzie odpowiednio uwzględniał informacje pochodzące ze specjalistycznych źródeł zewnętrznych). W normalnych warunkach rynkowych Fundusz będzie budował portfel udziałowych papierów wartościowych spółek o dużej, średniej i małej kapitalizacji ze wszystkich sektorów gospodarki, które korzystają z rozwiązań wprowadzanych w ramach Gospodarki o Obiegu Zamkniętym oraz/lub przyczyniają się do jej rozwoju, zaliczanych do jednej z następujących czterech kategorii:

Przyjmujący: Przedsiębiorstwa, które w prowadzonej działalności przyjmują „obieg zamknięty” (np. spółki wprowadzające na rynek odzież kreowaną z poszanowaniem środowiska (tzw. zrównoważona moda) czy też spółki, które zobowiązały się do stosowania w procesach produkcyjnych tworzyw sztucznych pochodzących z recyklingu).

Umożliwiający: Przedsiębiorstwa, które dostarczają nowych, innowacyjnych rozwiązań bezpośrednio nakierowanych na rozwiązanie problemu nieefektywnego wykorzystania materiałów oraz powstawania zanieczyszczeń (np. przedsiębiorstwa zajmujące się recyklingiem produktów, spółki, które prowadzą działania dotyczące ograniczania zużycia zasobów, takich jak na przykład woda i energia, a także przedsiębiorstwa prowadzące zrównoważony transport).

Beneficjenci: Spółki, które zapewniają materiały alternatywne wobec takich, które nie nadają się do recyklingu, lub dostarczają alternatywne materiały do przedłużonego łańcucha wartości (np. spółki, które odczuwają wzrost popytu na swoje produkty ze względu na przechodzenie rynku na produkty, które łatwiej poddać recyklingowi lub spółki, które oferują naturalne czy też wytworzone ze składników roślinnych zamienniki produktów nienadających się do recyklingu i nieulegających biodegradacji).

Zyskujący dzięki innowacyjnym modelom biznesowym: Spółki, które umożliwiają efektywną lub bardziej odpowiedzialną konsumpcję dzięki wprowadzaniu innowacyjnych modeli biznesowych (np. spółki, które zastępują istniejące modele biznesowe alternatywnymi opartymi na technologii cyfrowej, czy też spółki zajmujące się naprawą lub sprzedażą rzeczy używanych, która przedłuża okres ich używania).

Ocena osiągnięcia przez spółkę korzyści z rozwiązań wprowadzanych w ramach Gospodarki o Obiegu Zamkniętym i/lub przyczyniania się przez spółkę do rozwoju Gospodarki o Obiegu Zamkniętym w każdej z powyższych kategorii może być dokonywana na podstawie procentowego udziału w przychodach, określonego progu przychodów ogółem lub jakichkolwiek powiązań z Gospodarką o Obiegu Zamkniętym, niezależnie od kwoty uzyskiwanych przychodów. Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z Gospodarką o Obiegu Zamkniętym, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki.

Podejście stosowane przez Fundusz na potrzeby inwestowania zgodnie z zasadami zrównoważonego rozwoju opiera się na wybieraniu „najlepszych w swojej kategorii”. Oznacza to, że Fundusz wybiera najlepszych (pod względem kryteriów ESG) emitentów dla każdego odpowiedniego sektora działalności (bez wykluczania żadnych sektorów). Ponad 90% emitentów, w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG.

Pomimo dużego prawdopodobieństwa, że większość inwestycji Funduszu dotyczyć będzie spółek z krajów zaliczanych do rozwiniętych rynków na całym świecie, Fundusz może również inwestować na rynkach wschodzących. Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. Oceny lub analizy z zastosowaniem kryteriów ESG, o których mowa powyżej, będą dotyczyć tylko

papierów wartościowych stanowiących aktywa bazowe instrumentów pochodnych wykorzystywanych przez Fundusz.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany. Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania i jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Zdaniem Doradcy Inwestycyjnego indeks MSCI All Countries World Index (MSCI ACWI) odpowiednio odzwierciedla spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji i powinien być wykorzystywany przez inwestorów na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu. Indeks MSCI ACWI mierzy wyniki akcji spółek o dużej i średniej kapitalizacji w krajach uznawanych za rynki rozwinięte i wchodzące. Dodatkowe informacje są dostępne na stronie internetowej dostawcy indeksu pod adresem www.msci.com/acwi.

Średni ważony rating ESG Funduszu będzie wyższy niż rating ESG dla indeksu MSCI ACWI po wyeliminowaniu ze składu indeksu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu.

Założeniem Funduszu *Climate Action Equity Fund* jest maksymalizacja całkowitego zwrotu z inwestycji poprzez lokowanie nie mniej niż 80% łącznych aktywów w udziałowe papiery wartościowe spółek na całym świecie, co do których oczekuje się, że będą wspomagać transformację w kierunku gospodarki o niższej emisji gazów cieplarnianych oraz w kierunku neutralności klimatycznej lub czerpać korzyści z tej transformacji.

Fundusz będzie koncentrował się na spółkach, które przyczyniają się do zmniejszenia emisji gazów cieplarnianych we wszystkich segmentach rynku i które zapewniają rozwiązania mające na celu ograniczanie ryzyka zmian klimatu i/lub dostosowanie się do zmian klimatu, ryzyka zmian klimatu bądź prowadzą proces modyfikacji swoich modeli biznesowych, aby zapewnić ich większą odporność na długoterminowe ryzyko wynikające ze zmian klimatu i wyczerpujących się zasobów. W normalnych warunkach rynkowych Fundusz będzie dążył do inwestowania w stosunkowo skoncentrowany portfel udziałowych papierów wartościowych spółek o dużej, średniej i małej kapitalizacji, prowadzących działalność związaną z różnymi dziedzinami w ramach tematu przeciwdziałania zmianom klimatycznym, takimi jak np. czysta energia, efektywne gospodarowanie zasobami, zrównoważona gospodarka żywnościowa, bioróżnorodność i czysty transport. Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z tematem zmian klimatycznych, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki, a także realizacji Celów Zrównoważonego Rozwoju Organizacji Narodów Zjednoczonych („Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ”). Opublikowane przez ONZ Cele

Zrównoważonego Rozwoju zakładają, że eliminacji ubóstwa i innych niedostatków muszą towarzyszyć działania na rzecz lepszej ochrony zdrowia, edukacji, wzrostu gospodarczego, zmniejszenia nierówności, a także powstrzymywania zmian klimatycznych oraz ochrony lasów i oceanów na naszej planecie. Więcej informacji na ten temat można znaleźć na stronie internetowej ONZ pod adresem: <https://sdgs.un.org/goals>.

Ocena stopnia, w jakim spółka jest zaangażowana w daną działalność, 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.

Podejście stosowane przez Fundusz na potrzeby inwestowania zgodnie z zasadami zrównoważonego rozwoju opiera się na wybieraniu „najlepszych w swojej kategorii”. Oznacza to, że Fundusz wybiera najlepszych (w tym pod względem kryteriów ESG) emitentów dla każdego odpowiedniego sektora działalności (bez wykluczania żadnych sektorów). Ponad 90% emitentów, w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG.

Pomimo dużego prawdopodobieństwa, że większość inwestycji Funduszu dotyczyć będzie spółek z krajów zaliczanych do rynków rozwiniętych na całym świecie, Fundusz może również inwestować na rynkach wschodzących.

Fundusz nie inwestuje w spółki, które zostały zaklasyfikowane do następujących sektorów (wg klasyfikacji Global Industry Classification Standard): węgiel i paliwa nieodnawialne, poszukiwania i wydobycie ropy naftowej i gazu ziemnego, zintegrowana działalność w sektorze ropy naftowej i gazu oraz przemysł tytoniowy.

Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. Wszelkie ratingi i analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do papierów wartościowych stanowiących aktywa bazowe instrumentów pochodnych wykorzystywanych przez Fundusz.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany. Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania, a jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Inwestorzy powinni wykorzystywać indeks MSCI All Countries World Index (MSCI ACWI) na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu

Średni ważony rating ESG Funduszu będzie wyższy niż rating ESG dla indeksu MSCI ACWI po wyeliminowaniu ze składu

indeksu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu.

Założeniem Funduszu **Climate Action Multi-Asset Fund** jest maksymalizacja całkowitego zwrotu poprzez inwestowanie w papiery wartościowe emitentów z całego świata, co do których oczekuje się, że będą umożliwiać transformację w kierunku gospodarki o niższej emisji gazów cieplarnianych oraz w kierunku neutralności klimatycznej lub czerpać korzyści z tej transformacji. Fundusz inwestuje we wszystkie dozwolone instrumenty inwestycyjne, w tym m.in. akcje, papiery wartościowe powiązane z akcjami, zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (które mogą obejmować niektóre wysokodochodowe zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie), jednostki programów zbiorowego inwestowania (CIS), środki pieniężne, depozyty i instrumenty rynku pieniężnego. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym i alokacji aktywów. Fundusz może bez ograniczeń lokować aktywa w papiery wartościowe denominowane w walutach innych niż waluta bazowa (euro).

Fundusz będzie koncentrował się na emitentach, którzy przyczyniają się do zmniejszenia emisji gazów cieplarnianych we wszystkich segmentach rynku i którzy zapewniają rozwiązania mające na celu ograniczanie ryzyka zmian klimatu i/lub dostosowanie się do zmian klimatu bądź prowadzą proces modyfikacji swoich modeli biznesowych, aby zapewnić ich większą odporność na długoterminowe ryzyko wynikające ze zmian klimatu i wyczerpujących się zasobów, prowadzących działalność związaną z różnymi dziedzinami w ramach tematu przeciwdziałania zmianom klimatycznym, takimi jak np. czysta energia, efektywne gospodarowanie zasobami, zrównoważona gospodarka żywnościowa, bioróżnorodność i czysty transport. Emitenci są oceniani przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z tematem zmian klimatycznych, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki, a także realizacji Celów Zrównoważonego Rozwoju Organizacji Narodów Zjednoczonych („Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ”). Opublikowane przez ONZ Cele Zrównoważonego Rozwoju zakładają, że eliminacji ubóstwa i innych niedostatków muszą towarzyszyć działania na rzecz lepszej ochrony zdrowia, edukacji, wzrostu gospodarczego, zmniejszenia nierówności, a także powstrzymywania zmian klimatycznych oraz ochrony lasów i oceanów na naszej planecie. Więcej informacji na ten temat można znaleźć na stronie internetowej ONZ pod adresem: <https://sdgs.un.org/goals>. Ocena stopnia, w jakim spółka jest zaangażowana w daną działalność, 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. Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych Dostawców ESG, modele własne oraz informacje pozyskane na rynku lokalnym, jak również może przeprowadzić wizytę w danej spółce.

Doradca Inwestycyjny będzie dążył do tego, aby natężenie emisji CO₂ spółek wchodzących w skład portfela Funduszu było niższe

niż natężenie emisji CO₂ spółek wchodzących w skład indeksu będącego wskaźnikiem odniesienia Funduszu, a także aby Funduszu uwzględniał stopę dekarbonizacji rok do roku.

Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA.

Ponad 90% emitentów, w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG.

Fundusz może uzyskać ograniczoną pośrednią ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne oraz tytuły lub jednostki uczestnictwa programów zbiorowego inwestowania (CIS)) na emitentów mających ekspozycje, które nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

Pomimo dużego prawdopodobieństwa, że większość inwestycji Funduszu dotyczyć będzie emitentów z krajów zaliczanych do rynków rozwiniętych na całym świecie, Fundusz może również inwestować na rynkach wschodzących.

Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować do 10% łącznych aktywów w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS), niezależnie od tego, czy posiadają rating na poziomie inwestycyjnym. Mogą one obejmować krótkoterminowe papiery dłużne zabezpieczone aktywami, obligacje CDO, obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką komercyjną, papiery dłużne powiązane ze zdarzeniami kredytowymi, hipoteczne papiery wartościowe emitowane przez instytucje pośredniczące, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką mieszkaniową oraz syntetyczne obligacje CDO.

Aktywami bazowymi papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą być m.in. wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek oraz umów leasingu, a także należności (np. wierzytelności z tytułu kart kredytowych, kredytów samochodowych i pożyczek studenckich w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, a w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką kredyty hipoteczne na finansowanie nieruchomości komercyjnych i mieszkaniowych, udzielone przez podlegające nadzorowi i posiadające zezwolenie na prowadzenie działalności instytucje finansowe). W wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, w które inwestuje Fundusz, może być stosowana dźwignia finansowa, w celu zwiększenia stopy zwrotu dla inwestorów. Struktura niektórych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami może obejmować instrumenty pochodne takie jak transakcje zamiany ryzyka kredytowego, lub koszyk takich instrumentów pochodnych, w celu uzyskania ekspozycji na papiery wartościowe różnych emitentów bez konieczności inwestowania bezpośrednio w te papiery wartościowe.

Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 10% łącznych aktywów. Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% jego łącznych aktywów.

Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: MSCI All Country World Index 65% / Bloomberg Global Aggregate Bond Index (zabezpieczony w EUR) 35%.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 300% Wartości Aktywów Netto.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany. Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania, a jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. W ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać złożony wskaźnik odniesienia (który jego zdaniem odpowiednio odzwierciedla spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji), obejmujący MSCI All Country World Index (65%) / Bloomberg Global Aggregate Bond Index (35%) (Hedged to EUR) („Indeks”). Dodatkowo informacje są dostępne na stronie internetowej dostawcy indeksu pod adresem: www.msci.com oraz www.bloomberg.com/professional/product/indices. Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w kategorii aktywów i papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakłada się, że inwestycje wchodzące w skład portfela Funduszu będą wykazywać istotny stopień odchylenia od Indeksu. Materiały marketingowe dotyczące Funduszu mogą zawierać oddzielne odniesienia do składowych Indeksu (tj. MSCI All Country World Index oraz Bloomberg Global Aggregate Bond Index). Uzyskiwany przez Fundusz wynik ESG będzie obliczany jako suma wyników ESG uzyskanych przez wszystkich emitentów, ważonych wartością rynkową. Wynik ESG dla odpowiedniego wskaźnika odniesienia będzie obliczany na podstawie wyników ESG odpowiednich indeksów poszczególnych kategorii aktywów, ważonych w celu odzwierciedlenia alokacji wskaźnika. Wyniki te mogą być podawane dla poszczególnych kategorii aktywów lub ważne wg alokacji w materiałach marketingowych.

Średni ważony rating ESG Funduszu będzie wyższy od Indeksu po wyeliminowaniu z jego składu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu. Ze średniego ważonego ratingu ESG wyłączone są niektóre kategorie aktywów, takie jak np. fundusze, których nie obejmują usługi świadczone przez podmioty dostarczające ratingi ESG. W takich przypadkach Doradca Inwestycyjny będzie dokonywać oceny posiadanych

aktywów w celu zapewnienia ich zgodności z celem środowiskowym Funduszu.

Założeniem Funduszu **Climate Global Corporate Bond Fund** jest maksymalizacja całkowitego zwrotu poprzez inwestowanie w papiery wartościowe emitentów z całego świata, co do których oczekuje się, że będą umożliwiać transformację w kierunku gospodarki o niższej emisji gazów cieplarnianych oraz w kierunku neutralności klimatycznej lub czerpać korzyści z tej transformacji.

Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w zbywalne korporacyjne papiery wartościowe o stałym dochodzie posiadające rating na poziomie inwestycyjnym. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Fundusz dąży do lokowania środków w „Zrównoważone Inwestycje, w tym m.in. w „zielone obligacje” (w rozumieniu definicji przyjętej we własnej metodologii, opracowanej zgodnie z zasadami International Capital Markets Association Green Bond Principles) oraz obligacje GSS (obligacje zielone, społeczne i zrównoważonego rozwoju – ang. *green, social and sustainability*), których emitentami są rządy, agencje rządowe i spółki, a wpływ z ich emisji są powiązane z przedsięwzięciami z zakresu ochrony środowiska lub odpowiedzialności społecznej. Fundusz może inwestować we wszystkie rodzaje zbywalnych papierów wartościowych o stałym dochodzie, w tym w papiery wartościowe nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. Inwestycje w wysokodochodowe zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie mogą stanowić do 30% wartości aktywów netto Funduszu.

Fundusz jest Funduszem CIBM i może uzyskać bezpośrednią ekspozycję w odniesieniu do nie więcej niż 20% swoich łącznych aktywów na obligacje dystrybuowane w Chinach kontynentalnych w ramach rynku CIBM przy wykorzystaniu Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect i/lub innych środków, jakie mogą być dostępne w danym czasie na podstawie odnośnych regulacji.

Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować maksymalnie 20% łącznych aktywów w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS), niezależnie od tego, czy posiadają rating na poziomie inwestycyjnym. Mogą one obejmować krótkoterminowe papiery dłużne zabezpieczone aktywami, obligacje CDO, obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką komercyjną, papiery dłużne powiązane ze zdarzeniami kredytowymi, hipoteczne papiery wartościowe emitowane przez instytucje pośredniczące, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką mieszkaniową oraz syntetyczne obligacje CDO. Aktywami bazowymi papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą być m.in. wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek oraz umów leasingu, a także należności (np. wierzytelności z tytułu kart kredytowych, kredytów samochodowych i pożyczek studenckich w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, a w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką kredyty hipoteczne na finansowanie nieruchomości komercyjnych i mieszkaniowych, udzielone przez podlegające nadzorowi i posiadające zezwolenie na prowadzenie działalności instytucje finansowe). W wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, w które inwestuje Fundusz, może być

stosowana dźwignia finansowa, w celu zwiększenia stopy zwrotu dla inwestorów. Struktura niektórych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami może obejmować instrumenty pochodne takie, jak transakcje zamiany ryzyka kredytowego, lub koszyki takich instrumentów pochodnych, w celu uzyskania ekspozycji na papiery wartościowe różnych emitentów bez konieczności inwestowania bezpośrednio w te papiery wartościowe.

Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 20% łącznych aktywów, a inwestycje w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Fundusz może mieć istotną ekspozycję na papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką oraz instrumenty dłużne niemające ratingu na poziomie inwestycyjnym. W związku z tym inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami zawartymi w części „Ryzyko specyficzne”.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: Bloomberg Global Aggregate Corporate Bond USD Hedged Index.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 250% Wartości Aktywów Netto.

Polityka inwestycyjna ESG

Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA.

Doradca Inwestycyjny zamierza osiągać dekarbonizację portfela Funduszu zgodnie z celami Porozumienia Paryskiego poprzez (i) zapewnienie, że natężenie emisji CO₂ spółek wchodzących w skład portfela Funduszu będzie niższe od poziomu natężenia emisji CO₂ spółek wchodzących w skład wskaźnika odniesienia oraz (ii) coroczne obniżanie natężenia emisji CO₂ spółek wchodzących w skład portfela Funduszu.

Doradca Inwestycyjny będzie również stosował własną metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie dążył do zwiększania ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów o dobrej reputacji pod względem kryteriów ESG), jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne (np. inwestycji w podmioty charakteryzujące się wyższym poziomem emisji dwutlenku węgla, emitentów stosujących pewne kontrowersyjne praktyki biznesowe oraz emitentów ocenianych negatywnie pod względem kryteriów ESG).

Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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.

Pozostali emitenci (tzn. emitenci, którzy nie zostali wcześniej wykluczeni ze spektrum inwestycji Funduszu) są następnie oceniani przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie m.in. umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z praktykami biznesowymi zgodnymi z ESG, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową emitenta.

Co najmniej 90% emitentów, w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG.

Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych Dostawców ESG, modele własne oraz informacje pozyskane na rynku lokalnym, jak również może przeprowadzić wizytę w danej spółce.

Fundusz może uzyskać ograniczoną pośrednią ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne oraz tytuły lub jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS)) na emitentów, którzy nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks Bloomberg Global Aggregate Corporate Bond USD Hedged Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych.

Doradca Inwestycyjny będzie dążył do tego, aby natężenie emisji CO₂ spółek wchodzących w skład portfela Funduszu było niższe o 50% od natężenia emisji CO₂ spółek wchodzących w skład Indeksu.

Założeniem **Continental European Flexible Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji, z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG”). Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe emitowane przez spółki, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Europie (z wyłączeniem Wielkiej Brytanii). Fundusz zazwyczaj inwestuje w papiery

wartościowe, które – według Doradcy Inwestycyjnego – cechuje ponadprzeciętny potencjał wzrostu (*growth investment*) lub papiery wartościowe, w przypadku których atrakcyjność inwestycji wynika z ich obecnej niższej ceny (*value investment*), przy czym decyzja o wyborze podejmowana jest stosownie do przewidywanej sytuacji na rynku.

Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 5% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Łączne aktywa Funduszu będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Polityka inwestycyjna ESG

Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z czynnikami ESG oraz zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG, a także potencjalnego wpływu tych czynników na wyniki finansowe spółki.

Doradca Inwestycyjny poddaje bardziej zaawansowanej analizie wszystkie spółki, które uznał za spółki o podwyższonym ryzyku ESG lub wyższym poziomie emisji dwutlenku węgla oraz za prowadzące kontrowersyjną działalność. W takich wypadkach Doradca Inwestycyjny może ustalić program współpracy do omówienia z tymi spółkami w celu poprawy ich profilu w zakresie kryteriów ESG. Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje własne informacje fundamentalne, a także może korzystać z danych dostarczanych przez zewnętrznych dostawców danych ESG i modeli własnych.

Fundusz będzie dokonywał przeglądu opartego na kryteriach wyłączeniowych, Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA, w odniesieniu do spółek mieszczących się w jego spektrum inwestycji. Następnie Doradca Inwestycyjny będzie stosował własną metodologię „Informacji Fundamentalnych” („Metodologia”; więcej szczegółów:

<https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które podlegałyby wykluczeniu na podstawie kryteriów wyłączeniowych, lecz które uważa za właściwą inwestycję, ponieważ są one „w trakcie procesu transformacji” i dążą do spełnienia z czasem kryteriów zrównoważonego rozwoju, lub które w inny sposób spełniają kryteria zgodnie z wymogami Metodologii.

Metodologia opiera się na wykorzystaniu danych ilościowych i jakościowych generowanych przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę dostawców usług analitycznych. Spółki, które zostaną uznane przez Doradcę Inwestycyjnego za spełniające kryteria inwestycji określone w Metodologii i zostaną zatwierdzone zgodnie z Metodologią, mogą być przedmiotem inwestycji Funduszu. Spółki te będą poddawane regularnie przeglądowi. W wypadkach gdy Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów określonych w Metodologii (w całości lub w części oraz w dowolnym czasie) lub

nie współpracuje w zadowalający sposób z Doradcą Inwestycyjnym, rozważane będzie zbycie inwestycji w tę spółkę przez Fundusz zgodnie z Metodologią.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks FTSE World Europe ex UK Index. Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakres geograficzny określony w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej może jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem funduszu **Developed Markets Sustainable Equity Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji poprzez lokowanie nie mniej 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek mających siedzibę lub prowadzących swoją podstawową działalność gospodarczą w krajach rozwiniętych na całym świecie w sposób zgodny z zasadami zrównoważonego inwestowania.

Fundusz stosuje podejście holistyczne do zrównoważonego inwestowania i w normalnych warunkach rynkowych będzie inwestował w relatywnie skoncentrowany portfel udziałowych papierów wartościowych spółek o dużej, średniej i małej kapitalizacji. Doradca Inwestycyjny współpracuje ze spółkami w celu wsparcia podejmowanych przez nie działań z zakresu ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego (tzw. obszar ESG; ang. *Environment, Social and Governance*), a Fundusz inwestuje w spółki o zrównoważonym modelu biznesowym, które w swojej działalności przykładają dużą wagę do czynników ryzyka i możliwości związanych z kwestiami ESG. Decyzje inwestycyjne podejmowane są w oparciu o przeprowadzaną przez Doradcę Inwestycyjnego analizę fundamentalną, wykorzystującą podejście „bottom-up” (tj. skoncentrowaną na wskaźnikach fundamentalnych poszczególnych spółek), która ma na celu identyfikację oraz wybór akcji i papierów wartościowych powiązanych z akcjami, mających jako portfel potencjał do realizacji celu inwestycyjnego Funduszu. W toku analizy poszczególnych spółek Doradca Inwestycyjny stosuje różne narzędzia w celu oceny parametrów danych papierów wartościowych, w tym analizuje wyniki finansowe emitenta, jakość jego bilansu i tendencje w zakresie przepływów pieniężnych, a także porównuje ich wycenę z wyceną innych podobnych papierów wartościowych (wycena względna) oraz bierze pod uwagę kwestie związane z ESG. Doradca Inwestycyjny kieruje się elastyczną strategią alokacji środków, uwzględniając przede wszystkim zasady ESG, co oznacza, że nie ma stałych preferencji w zakresie realizacji inwestycji należących do określonych kategorii, np. inwestycji w określonych krajach lub

inwestycji w określone branże lub spółki charakteryzujące się określonymi tzw. czynnikami stylu (tj. czynnikami, które uznaje się za sprzyjające osiągnięciu zwrotu z inwestycji), lecz preferuje inwestycje w papiery wartościowe, których emitenci cieszą się dobrą lub rosnącą reputacją w odniesieniu do działań z obszaru ESG, choć w pewnych okresach może podejmować decyzje inwestycyjne w oparciu o wymienione kategorie.

Łączne aktywa Funduszu będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Pomimo że większość inwestycji Funduszu dotyczyć będzie spółek z krajów zaliczanych do rynków rozwiniętych na całym świecie, Fundusz może również inwestować na rynkach wschodzących.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. Oceny lub analizy z zastosowaniem kryteriów ESG, o których mowa powyżej, będą dotyczyć tylko papierów wartościowych stanowiących aktywa bazowe instrumentów pochodnych wykorzystywanych przez Fundusz.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Polityka inwestycyjna ESG

Doradca Inwestycyjny będzie budował portfel, którego założeniem będzie osiągnięcie lepszych wyników w zakresie ESG w porównaniu z wskaźnikiem odniesienia. Ponad 90% emitentów (z wyłączeniem FRP), w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG.

Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA.

Fundusz nie będzie inwestował w spółki charakteryzujące się najwyższym natężeniem emisji CO₂, a Doradca Inwestycyjny będzie dążył do tego, aby odpowiadające portfelowi funduszu natężenie emisji CO₂ było niższe od poziomu natężenia odpowiadającego wskaźnikowi odniesienia.

Doradca Inwestycyjny zamierza również ograniczyć bezpośrednie inwestycje w papiery wartościowe emitentów prowadzących działalność w zakresie produkcji i sprzedaży detalicznej wyrobów alkoholowych; posiadania lub prowadzenia obiektów związanych z hazardem; działalności wydobywczej, produkcji i dostaw związanych z energią jądrową; produkcji materiałów zawierających treści dla dorosłych; wydobycia ropy naftowej i gazu ziemnego metodami niekonwencjonalnymi oraz produkcji broni konwencjonalnej. Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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. Kryteria ESG obejmują również rating B lub wyższy według ratingu MSCI ESG Intangible Value Assessment Ratings lub innego odpowiadającego mu ratingu, sporządzanego przez zewnętrznego dostawcę danych ESG.

Pozostałe spółki (tzn. spółki, które nie zostały wcześniej wykluczone ze spektrum inwestycji Funduszu) są następnie oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie

umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z praktykami biznesowymi zgodnymi z ESG, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki. Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych dostawców danych ESG, modele własne oraz informacje pozyskane na rynku lokalnym, jak również może przeprowadzić wizytę w danej spółce.

Fundusz może uzyskać ograniczoną ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych, tytuły lub jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS) oraz zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane też jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata) na emitentów wyekspozowanych na czynniki, które nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany. Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania, a jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Zdaniem Doradcy Inwestycyjnego indeks MSCI World Index (dalej: „Indeks”) odpowiednio odzwierciedla spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji i powinien być wykorzystywany przez inwestorów na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu. Indeks mierzy wyniki spółek o wysokiej i średniej kapitalizacji w krajach rozwiniętych na całym świecie. Dodatkowe informacje są dostępne na stronie internetowej dostawcy indeksu pod adresem: www.msci.com.

Średni ważony rating ESG dla Funduszu będzie wyższy niż rating ESG dla Indeksu po wyeliminowaniu ze składu indeksu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu.

Fundusz *Dynamic High Income Fund* realizuje elastyczną politykę alokacji aktywów, która ma na celu zapewnienie wysokiego poziomu dochodów. W celu osiągnięcia wysokiego poziomu dochodów Fundusz będzie dywersyfikować źródła przychodów w ramach różnych klas aktywów, inwestując przede wszystkim w aktywa generujące dochód, w tym zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, takie jak korporacyjne i rządowe papiery wartościowe, zarówno o oprocentowaniu stałym i zmiennym, posiadające rating na poziomie inwestycyjnym, posiadające rating poniżej poziomu inwestycyjnego lub nieposiadające ratingu, opcje kupna z pokryciem i akcje uprzywilejowane. Fundusz korzysta z szerokiego wachlarza strategii inwestycyjnych i może inwestować na całym świecie we wszystkie dozwolone instrumenty inwestycyjne, w tym akcje, papiery wartościowe powiązane z akcjami, zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, jednostki programów zbiorowego inwestowania (CIS), środki pieniężne, depozyty i instrumenty rynku pieniężnego. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio w ChRL w ramach programów Stock Connect. Fundusz jest Funduszem CIBM i może uzyskiwać bezpośrednią ekspozycję na obligacje dystrybuowane w Chinach kontynentalnych w ramach rynku CIBM przy wykorzystaniu Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect i/lub innych środków, jakie mogą być dostępne w danym czasie na podstawie odnośnych regulacji. Fundusz może w sumie inwestować do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect, Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect.

Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować maksymalnie 50% łącznych aktywów w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS), niezależnie od tego, czy posiadają rating na poziomie inwestycyjnym. Mogą one obejmować krótkoterminowe papiery dłużne zabezpieczone aktywami, obligacje CDO, obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką komercyjną, papiery dłużne powiązane ze zdarzeniami kredytowymi, hipoteczne papiery wartościowe emitowane przez instytucje pośredniczące, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką mieszkaniową oraz syntetyczne obligacje CDO. Aktywami bazowymi papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą być m.in. wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek oraz umów leasingu, a także należności (np. wierzytelności z tytułu kart kredytowych, kredytów samochodowych i pożyczek studenckich w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, a w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką kredyty hipoteczne na finansowanie nieruchomości komercyjnych i mieszkaniowych, udzielone przez podlegające nadzorowi i posiadające zezwolenie na prowadzenie działalności instytucje finansowe). W wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, w które inwestuje Fundusz, może być stosowana dźwignia finansowa, w celu zwiększenia stopy zwrotu dla inwestorów. Struktura niektórych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami może obejmować instrumenty pochodne takie, jak transakcje zamiany ryzyka kredytowego, lub koszyk takich instrumentów pochodnych, w celu uzyskania ekspozycji na papiery wartościowe różnych emitentów bez konieczności inwestowania bezpośrednio w te papiery wartościowe.

Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% łącznych aktywów, inwestycje w warunkowe obligacje zamienne nie mogą przekroczyć 20% łącznych aktywów, natomiast inwestycje w obligacje strukturyzowane kwalifikujące się do kategorii zbywalnych papierów wartościowych (również te z wbudowanymi instrumentami pochodnymi) nie mogą przekroczyć 30% łącznych aktywów. W wypadku obligacji strukturyzowanych z wbudowanym instrumentem pochodnym, instrumenty bazowe takich obligacji muszą spełniać kryteria dozwolonej inwestycji instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Fundusz może posiadać znaczną ekspozycję na papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS), papiery

wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS) oraz instrumenty dłużne nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. W związku z tym inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami zawartymi w części „Ryzyko specyficzne”.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: 70% MSCI World Index / 30% Bloomberg Global Aggregate Bond Index USD Hedged.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 100% Wartości Aktywów Netto.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a kategorie aktywów oraz zakres, w jakim Fundusz inwestuje w te aktywa, mogą ulegać zmianom bez określonego limitu, w zależności od warunków rynkowych i innych czynników, według uznania Doradcy Inwestycyjnego. Dokonując wyboru aktywów, w ramach budowania portfela Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny może brać pod uwagę złożony wskaźnik odniesienia obejmujący MSCI World Index (70%) oraz Bloomberg Global Aggregate Bond Index USD Hedged (30%) („Indeks”). Doradca Inwestycyjny wykorzystuje Indeks przy budowie portfela Funduszu, ale przy wyborze inwestycji nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania podjąć decyzję o inwestowaniu w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakłada się, że inwestycje wchodzące w skład portfela Funduszu będą wykazywać istotny stopień odchylenia od Indeksu.

Założeniem **Emerging Europe Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w krajach zaliczanych do wschodzących rynków europejskich. Fundusz może również inwestować w spółki mające siedzibę lub prowadzące przeważającą część swojej działalności gospodarczej w krajach basenu Morza Śródziemnego.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks MSCI Emerging Markets Europe 10/40. Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według

własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakres geograficzny określony w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej może jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **Emerging Markets Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie emitowane przez rządy lub agendy państw zaliczanych do rynków wschodzących, a także przez spółki, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w takich państwach. Fundusz może inwestować we wszystkie dostępne rodzaje papierów wartościowych, w tym nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Fundusz jest Funduszem CIBM i z zastrzeżeniem limitu 20% łącznych aktywów może uzyskiwać bezpośrednią ekspozycję na obligacje dystrybuowane w Chinach kontynentalnych w ramach rynku CIBM przy wykorzystaniu Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect i/lub innych środków, jakie mogą być dostępne w danym czasie na podstawie odnośnych regulacji.

Fundusz może inwestować ponad 10% (lecz nie więcej niż 20%) Wartości Aktywów Netto w dłużne papiery wartościowe emitowane i/lub gwarantowane przez rządy następujących krajów: Argentyna, Brazylia, Indonezja, Meksyk, Filipiny, Rosja, Turcja, Ukraina oraz Wenezuela, które na dzień publikacji niniejszego Prospektu nie mają ratingu na poziomie inwestycyjnym. Takie inwestycje dokonywane są (i) na podstawie wagi rynku obligacji danego kraju w grupie obligacji z rynków wschodzących wchodzących w skład indeksu JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified Index (Fundusz nie jest funduszem, którego portfel inwestycyjny odzwierciedla w pełni skład indeksu, jednak przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych Doradca Inwestycyjny będzie uwzględniał wagi poszczególnych składowych indeksu); i/ lub (ii) na podstawie profesjonalnego osądu Doradcy Inwestycyjnego, który podejmując decyzję o inwestycji może kierować się przesłankami takimi, jak korzystne/pozytywne perspektywy dla danego emitenta instrumentów stanowiących zadłużenie krajowe/zagraniczne, potencjał w zakresie podwyższenia ratingu oraz oczekiwane zmiany wartości inwestycji ze względu na zmiany ratingów. Ze względu na wahania na rynku oraz zmiany ratingów kredytowych/inwestycyjnych, ekspozycja Funduszu może z czasem ulegać zmianie. Wymienione powyżej kraje wskazano tylko orientacyjnie i mogą one ulec zmianie bez uprzedniego przekazania inwestorom zawiadomienia o tym fakcie.

Ekspozycję Funduszu na warunkowe obligacje zamienne ogranicza się do 10% łącznych aktywów. Takiemu samemu limitowi (10% łącznych aktywów) podlegają inwestycje w Zagrożone Papiery Wartościowe.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na

potrzeby obliczeń: JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified Index.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 150% Wartości Aktywów Netto.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakres geograficzny określony w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej może jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **Emerging Markets Corporate Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz lokuje co najmniej 70% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, emitowane przez spółki, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej na rynkach wschodzących. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Fundusz jest Funduszem CIBM i z zastrzeżeniem limitu 20% łącznych aktywów może uzyskiwać bezpośrednią ekspozycję na obligacje dystrybuowane w Chinach kontynentalnych w ramach rynku CIBM przy wykorzystaniu Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect i/lub innych środków, jakie mogą być dostępne w danym czasie na podstawie odnośnych regulacji.

Ekspozycję Funduszu na warunkowe obligacje zamienne ogranicza się do 20% łącznych aktywów, natomiast inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe ogranicza się do 10% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: JPMorgan Corporate Emerging Markets Bond Index Broad Diversified.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 100% Wartości Aktywów Netto.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od

indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks JP Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index Broad Diversified („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakres geograficzny określony w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej może jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **Emerging Markets Equity Income Fund** jest osiągnięcie ponadprzeciętnego dochodu z dokonywanych inwestycji w papiery udziałowe bez uszczerbku dla długoterminowego wzrostu wartości kapitału. Fundusz inwestuje na całym świecie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w krajach zaliczanych do rynków wschodzących. Fundusz może również inwestować w papiery udziałowe spółek mających siedzibę lub prowadzących przeważającą część swojej działalności gospodarczej w krajach zaliczanych do rynków rozwiniętych, które prowadzą istotną część swojej działalności na rynkach wschodzących.

Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks MSCI Emerging Markets Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakres geograficzny określony w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej może jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **Emerging Markets Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje na całym świecie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w krajach zaliczanych do rynków

wschodzących. Fundusz może również inwestować w papiery udziałowe spółek mających siedzibę lub prowadzących przeważającą część swojej działalności gospodarczej w krajach zaliczanych do rynków rozwiniętych, które prowadzą istotną część swojej działalności na rynkach wschodzących.

Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks MSCI Emerging Markets Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakres geograficzny określony w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej może jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem Funduszu Emerging Markets Impact Bond Fund

jest osiągnięcie wzrostu wartości kapitału oraz dochodu w perspektywie długoterminowej (obejmującej co najmniej pięć kolejnych lat) poprzez lokowanie nie mniej niż 80% łącznych aktywów w stosunkowo skoncentrowany globalny portfel obligacji zielonych, społecznych i zrównoważonego rozwoju (tzw. obligacje GSS; ang. *green, social and sustainability*), których emitentami są rządy krajów rozwijających się, instytucje publiczne w takich krajach lub spółki mające siedzibę w takich krajach bądź prowadzące w nich przeważającą część swojej działalności, a wpływy z ich emisji są powiązane z przedsięwzięciami z zakresu ochrony środowiska lub odpowiedzialności społecznej.

Fundusz koncentruje się na inwestycjach wpływowych, tj. dokonywanych z zamiarem osiągnięcia, oprócz zysków finansowych, pozytywnego i wymiernego wpływu społecznego i/ lub środowiskowego. Ponad 90% emitentów, w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG. Fundusz może inwestować we wszystkie dostępne rodzaje papierów wartościowych o stałym dochodzie, w tym w papiery wartościowe nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

W celu oceny, czy dane obligacje GSS odpowiadają spektrum inwestycji Funduszu, Doradca Inwestycyjny przeprowadzi analizę sposobów wykorzystania wpływów z ich emisji oraz zapewnienia

przez emitenta ich zgodności z zasadami International Capital Markets Association Green Bond Principles, International Capital Markets Association Social Bond Principles i International Capital Markets Association Sustainability Bond Principles. W odniesieniu do całego portfela Doradca Inwestycyjny będzie podejmował decyzje inwestycyjne w oparciu o analizę sytuacji poszczególnych emitentów (np. wieloczynnikową analizę zadłużenia emitenta i jego kraju, obejmującą globalne, krajowe oraz specyficzne dla danego emitenta czynniki ryzyka w celu oceny jego zdolności i gotowości do spłaty zobowiązań w perspektywie długoterminowej) tak, aby dokonać identyfikacji i wyboru obligacji GSS oraz innych papierów wartościowych o stałym dochodzie, które zdaniem Doradcy Inwestycyjnego mają potencjał do generowania atrakcyjnego długoterminowego zwrotu z inwestycji przy jednoczesnym zachowaniu zgodności z Celami Zrównoważonego Rozwoju Organizacji Narodów Zjednoczonych („Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ”). Opublikowane przez ONZ Cele Zrównoważonego Rozwoju zakładają, że eliminacji ubóstwa i innych niedostatków muszą towarzyszyć działania na rzecz lepszej ochrony zdrowia, edukacji, wzrostu gospodarczego, zmniejszenia nierówności, a także powstrzymywania zmian klimatycznych oraz ochrony lasów i oceanów na naszej planecie. Więcej informacji na ten temat można znaleźć na stronie internetowej ONZ pod adresem: <https://sdgs.un.org/goals>.

Podjmując decyzje o inwestycji w obligacje inne niż GSS, w tym obligacje przedsiębiorstw i obligacje państwowe z obszaru rynków wschodzących, Doradca Inwestycyjny będzie wybierał jedynie obligacje o wysokim ratingu ESG.

Stosowanie tej strategii inwestycyjnej skutkuje ograniczeniem spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji o co najmniej 20%. Wyłącznie w celu ustalenia procentowej wartości tego ograniczenia przyjmuje się, że spektrum inwestycyjne Funduszu stanowią połączone indeksy JP Morgan Emerging Markets Bond i JPMorgan Corporate Emerging Markets Bond.

Doradca Inwestycyjny zamierza także ograniczyć bezpośrednie inwestycje w papiery wartościowe emitentów, którzy zdaniem Doradcy Inwestycyjnego: posiadają ekspozycję bądź są powiązani z sektorami związanymi z kontrowersyjnymi rodzajami broni; uzyskują ponad 5% przychodów z produkcji, dystrybucji, sprzedaży detalicznej lub dostaw tytoniu lub wyrobów tytoniowych lub też udzielania licencji na taką działalność; są zaangażowani w produkcję lub dystrybucję broni palnej lub broni lekkiej i amunicji przeznaczonej dla osób cywilnych; których uznaje się za naruszających co najmniej jedną z dziesięciu zasad United Nations Global Compact („UNGC”) w zakresie praw człowieka, praw pracowniczych, środowiska naturalnego i przeciwdziałania korupcji. Fundusz może inwestować ponad 50% (lecz nie więcej niż 70%) Wartości Aktywów Netto w dłużne papiery wartościowe emitowane i/lub gwarantowane przez rządy i niemające ratingu na poziomie inwestycyjnym. Udział tego rodzaju papierów wartościowych jednego kraju w portfelu Funduszu nie może przekroczyć 10% Wartości Aktywów Netto.

Fundusz jest Funduszem CIBM i z zastrzeżeniem limitu 20% łącznych aktywów może uzyskiwać bezpośrednią ekspozycję na obligacje dystrybuowane w Chinach kontynentalnych w ramach rynku CIBM przy wykorzystaniu Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect i/lub innych środków, jakie mogą być dostępne w danym czasie na podstawie odnośnych regulacji.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

**Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem:
Bezwzględna Wartość VAR.**

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 100% Wartości Aktywów Netto.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Styl inwestycyjny Funduszu charakteryzuje się wysokim stopniem dowolności (tj. lokując środki, Fundusz nie będzie uwzględniał żadnego indeksu odniesienia). Na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu w perspektywie długoterminowej inwestorzy powinni korzystać z indeksu JP Morgan ESG Green Bond Emerging Markets Index (USD Hedged) („Indeks”). Indeks mierzy wyniki zielonych obligacji na rynkach wschodzących. Dodatkowe informacje są dostępne na stronie internetowej dostawcy indeksu pod adresem: www.jpmorganmarkets.com.

Założeniem *Emerging Markets Local Currency Bond Fund* jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w denominowane walucie lokalnej zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie emitowane przez rządy lub agendy państw zaliczanych do rynków wschodzących, a także przez spółki, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w takich państwach. Fundusz może inwestować we wszystkie dostępne rodzaje papierów wartościowych, w tym w papiery wartościowe nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% łącznych aktywów, a inwestycje w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 5% łącznych aktywów.

Fundusz jest Funduszem QFI i może inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programu QFI.

Fundusz jest Funduszem CIBM i z zastrzeżeniem limitu 20% łącznych aktywów może uzyskiwać bezpośrednią ekspozycję na obligacje dystrybuowane w Chinach kontynentalnych w ramach rynku CIBM przy wykorzystaniu Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect i/lub innych środków, jakie mogą być dostępne w danym czasie na podstawie odnośnych regulacji. Fundusz może w sumie inwestować do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programu QFI, Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect.

Fundusz może inwestować ponad 10% (lecz nie więcej niż 20%) Wartości Aktywów Netto w dłużne papiery wartościowe emitowane i/lub gwarantowane przez rządy następujących krajów: Brazylia, Węgry, Indonezja, Rosja, RPA oraz Turcja, które na dzień publikacji niniejszego Prospektu nie mają ratingu na poziomie inwestycyjnym. Takie inwestycje dokonywane są (i) na podstawie

wagi rynku obligacji danego kraju w grupie obligacji z rynków wschodzących wchodzących w skład indeksu JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index (Fundusz nie jest funduszem, którego portfel inwestycyjny odzwierciedla w pełni skład indeksu, jednak przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych Doradca Inwestycyjny będzie uwzględniał wagi poszczególnych składowych indeksu); i/ lub (ii) na podstawie profesjonalnego osądu Doradcy Inwestycyjnego, który podejmując decyzję o inwestycji może kierować się przesłankami takimi, jak korzystne/pozytywne perspektywy dla danego emitenta instrumentów stanowiących zadłużenie krajowe /zagraniczne, potencjał w zakresie podwyższenia ratingu oraz oczekiwane zmiany wartości inwestycji ze względu na zmiany ratingów. Ze względu na wahania na rynku oraz zmiany ratingów kredytowych/inwestycyjnych, ekspozycja Funduszu może z czasem ulegać zmianie. Wymienione powyżej kraje wskazano tylko orientacyjnie i mogą one ulec zmianie bez uprzedniego przekazania inwestorom zawiadomienia o tym fakcie.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 480% Wartości Aktywów Netto.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakres geograficzny określony w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej może jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem funduszu **Emerging Markets Sustainable Equity Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji poprzez lokowanie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek mających siedzibę lub prowadzących swoją podstawową działalność gospodarczą w sposób zgodny z zasadami zrównoważonego inwestowania w krajach zaliczanych do rynków wschodzących na całym świecie.

Fundusz stosuje podejście holistyczne do zrównoważonego inwestowania i w normalnych warunkach rynkowych będzie inwestował w relatywnie skoncentrowany portfel udziałowych papierów wartościowych spółek o dużej, średniej i małej kapitalizacji. Doradca Inwestycyjny współpracuje ze spółkami w celu wsparcia podejmowanych przez nie działań z zakresu

ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego (tzw. obszar ESG; ang. *Environment, Social and Governance*), a Fundusz inwestuje w spółki o zrównoważonym modelu biznesowym, które w swojej działalności przykładają dużą wagę do czynników ryzyka i możliwości związanych z kwestiami ESG. Decyzje inwestycyjne podejmowane są w oparciu o przeprowadzaną przez Doradcę Inwestycyjnego analizę fundamentalną, wykorzystującą podejście „bottom-up” (tj. skoncentrowaną na wskaźnikach fundamentalnych poszczególnych spółek), która ma na celu identyfikację oraz wybór akcji i papierów wartościowych powiązanych z akcjami, mających jako portfel potencjał do realizacji celu inwestycyjnego Funduszu. W toku analizy poszczególnych spółek Doradca Inwestycyjny stosuje różne narzędzia w celu oceny parametrów danych papierów wartościowych, w tym analizuje wyniki finansowe emitenta, jakość jego bilansu i tendencje w zakresie przepływów pieniężnych, a także porównuje ich wycenę z wyceną innych podobnych papierów wartościowych (wycena względna) oraz bierze pod uwagę kwestie związane z ESG. Doradca Inwestycyjny korzysta również z badań makroekonomicznych oraz badań dotyczących poszczególnych krajów na potrzeby wyboru akcji i identyfikacji możliwości, jeżeli uzna, że w danych krajach istnieje potencjał do uzyskania przez Fundusz dobrych wyników. Doradca Inwestycyjny kieruje się elastyczną strategią alokacji środków, uwzględniającą przede wszystkim zasady ESG, co oznacza, że nie ma stałych preferencji w zakresie realizacji inwestycji należących do określonych kategorii, np. inwestycji w określonych krajach lub inwestycji w określone branże lub spółki charakteryzujące się określonymi tzw. czynnikami stylu (tj. czynnikami, które uznaje się za sprzyjające osiągnięciu zwrotu z inwestycji), lecz preferuje inwestycje w papiery wartościowe, których emitenci cieszą się dobrą lub rosnącą reputacją w odniesieniu do działań z obszaru ESG, choć w pewnych okresach może podejmować decyzje inwestycyjne w oparciu o wymienione kategorie.

Łączne aktywa Funduszu będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. Oceny lub analizy z zastosowaniem kryteriów ESG, o których mowa powyżej, będą dotyczyć tylko papierów wartościowych stanowiących aktywa bazowe instrumentów pochodnych wykorzystywanych przez Fundusz.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Polityka inwestycyjna ESG

Doradca Inwestycyjny będzie budował portfel, którego założeniem będzie osiągnięcie lepszych wyników w zakresie ESG w porównaniu z wskaźnikiem odniesienia. Ponad 90% emitentów (z wyłączeniem FRP), w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają posiadają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG.

Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA.

Fundusz nie będzie inwestował w spółki charakteryzujące się najwyższym natężeniem emisji CO₂, a Doradca Inwestycyjny będzie dążył do tego, aby odpowiadające portfelowi Funduszu natężenie emisji CO₂ było niższe od poziomu natężenia odpowiadającego wskaźnikowi odniesienia.

Doradca Inwestycyjny zamierza również ograniczyć bezpośrednio inwestycje w papiery wartościowe emitentów prowadzących działalność w zakresie produkcji i sprzedaży detalicznej wyrobów alkoholowych; posiadania lub prowadzenia obiektów związanych z hazardem; działalności wydobywczej, produkcji i dostaw związanych z energią jądrową; produkcji materiałów zawierających treści dla dorosłych; wydobywania ropy naftowej i gazu ziemnego metodami niekonwencjonalnymi oraz produkcji broni konwencjonalnej. Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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. Kryteria ESG obejmują również rating B lub wyższy według ratingu MSCI ESG Intangible Value Assessment Ratings lub innego odpowiadającego mu ratingu, sporządzonego przez zewnętrznego dostawcę danych ESG.

Pozostałe spółki (tzn. spółki, które nie zostały wcześniej wykluczone ze spektrum inwestycji Funduszu) są następnie oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z praktykami biznesowymi zgodnymi z ESG, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki. Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych dostawców danych ESG, modele własne oraz informacje pozyskane na rynku lokalnym, jak również może przeprowadzić wizytę w danej spółce.

Fundusz może uzyskać ograniczoną ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych, tytuły lub jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS) oraz zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane też jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata) na emitentów wyeksponowanych na czynniki, które nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany. Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania, a jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Zdaniem Doradcy Inwestycyjnego indeks MSCI Emerging Markets Index (dalej: „Indeks”) odpowiednio odzwierciedla spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji i powinien być wykorzystywany przez inwestorów na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu. Indeks mierzy wyniki spółek o wysokiej i średniej kapitalizacji w krajach zaliczanych do rynków wschodzących na całym świecie.

Dodatkowe informacje są dostępne na stronie internetowej dostawcy indeksu pod adresem: www.msci.com.

Średni ważony rating ESG Funduszu będzie wyższy niż rating ESG dla Indeksu po wyeliminowaniu ze składu indeksu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu.

Założeniem funduszu *ESG Flex Choice Cautious Fund* jest maksymalizacja całkowitego zwrotu przy niskim poziomie ryzyka, w sposób zgodny z zasadami inwestowania kładącego nacisk na kwestie związane ze środowiskiem, odpowiedzialnością społeczną i zarządzaniem (kryteria ESG).

Fundusz stara się osiągnąć założony cel inwestując pośrednio w szeroką gamę kategorii aktywów, w tym akcje, papiery wartościowe powiązane z akcjami, papiery wartościowe o stałym dochodzie, papiery wartościowe powiązane z papierami wartościowymi o stałym dochodzie, aktywa alternatywne oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Ekspozycja na te kategorie aktywów będzie osiągana poprzez inwestowanie w tytuły lub jednostki uczestnictwa w ramach skoncentrowanego portfela programów zbiorowego inwestowania (CIS) (które to programy same inwestują w zdywersyfikowany portfel aktywów), obejmującego m.in. fundusze aktywnie zarządzane, fundusze ETF i fundusze indeksowe zarządzane przez podmiot powiązany z Grupą BlackRock.

Fundusz inwestuje nie mniej niż 80% łącznych aktywów w programy zbiorowego inwestowania, które dążą do realizacji pozytywnych założeń lub wyników w zakresie ESG i których polityka inwestycyjna ESG nie polega wyłącznie na stosowaniu weryfikacji pod kątem ESG opartej na kryteriach wyłączeniowych (exclusionary screening) albo – w wypadku ekspozycji na obligacje rządowe – które odwzorowują indeksy odniesienia uwzględniające wymogi ESG lub obejmujące obligacje emitowane przez rządy krajów, mających przyznany rating ESG na poziomie co najmniej BB (zgodnie z definicją stosowaną przez zewnętrznych dostawców danych ESG) – w obu przypadkach będące programami zbiorowego inwestowania, których status jest zgodny z Rozporządzeniem SFDR, w tym w szczególności z wymogami Artykułu 8 lub 9 Rozporządzenia SFDR. Tam, gdzie zostanie to uznane za wskazane, Fundusz może inwestować bezpośrednio w instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

Doradca Inwestycyjny będzie dążył do tego, aby natężenie emisji CO₂ spółek wchodzących w skład portfela Funduszu było niższe o 20% od natężenia emisji CO₂ spółek wchodzących w skład złożonego wskaźnika odniesienia obejmującego indeksy MSCI All Country World Index (20%) i Bloomberg US Universal Index (80%) („Indeks”) oraz aby średni ważony wynik ESG tych spółek był wyższy od średniego ważonego wyniku ESG spółek wchodzących w skład tego wskaźnika odniesienia.

Lokaty Funduszu nie podlegają ograniczeniom dotyczącym regionu geograficznego inwestycji. Ekspozycja Funduszu może się zmieniać z upływem czasu, jednak zakłada się, że docelowy udział bezpośrednich i pośrednich inwestycji w papiery udziałowe będzie wynosił 20% Wartości Aktywów Netto, a bezpośrednich i pośrednich inwestycji w papiery wartościowe o stałym dochodzie 80% Wartości Aktywów Netto. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Nie można zagwarantować, że Fundusz zdoła utrzymać niski poziom ryzyka, w szczególności w okresach szczególnie wysokiej lub niskiej zmienności na rynkach akcji i papierów wartościowych o stałym dochodzie. W założeniu Fundusz będzie starał się utrzymać poziom ryzyka, mierzony jako średnioroczna zmienność w okresie pięciu lat, w granicach 3%–5%, jednak jego faktyczny poziom ryzyka może okresowo wykraczać poza ten przedział.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany. Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania, a jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu pod względem kryteriów ESG. Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami i wagami składników Indeksu. Materiały marketingowe dotyczące Funduszu mogą zawierać oddzielne odniesienia do składowych Indeksu (tj. MSCI All Country World Index oraz Bloomberg US Universal Index). Dodatkowe informacje są dostępne na stronie internetowej dostawcy indeksu pod adresem: www.msci.com/acwi.

Założeniem funduszu **ESG Flex Choice Growth Fund** jest maksymalizacja całkowitego zwrotu przy stosunkowo wysokim poziomie ryzyka, w sposób zgodny z zasadami inwestowania kładącego nacisk na kwestie związane ze środowiskiem, odpowiedzialnością społeczną i zarządzaniem (kryteria ESG).

Fundusz stara się osiągnąć założony cel inwestując pośrednio w szeroką gamę kategorii aktywów, w tym akcje, papiery wartościowe powiązane z akcjami, papiery wartościowe o stałym dochodzie, papiery wartościowe powiązane z papierami wartościowymi o stałym dochodzie, aktywa alternatywne oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Ekspozycja na te kategorie aktywów będzie osiągana poprzez inwestowanie w tytuły lub jednostki uczestnictwa w ramach skoncentrowanego portfela programów zbiorowego inwestowania (CIS) (które to programy same inwestują w zdywersyfikowany portfel aktywów), obejmującego m.in. fundusze aktywnie zarządzane, fundusze ETF i fundusze indeksowe zarządzane przez podmiot powiązany z Grupą BlackRock.

Fundusz inwestuje nie mniej niż 80% łącznych aktywów w programy zbiorowego inwestowania, które dążą do realizacji pozytywnych założeń lub wyników w zakresie ESG i których polityka inwestycyjna ESG nie polega wyłącznie na stosowaniu weryfikacji pod kątem ESG opartej na kryteriach wyłączeniowych (exclusionary screening) albo – w wypadku ekspozycji na obligacje rządowe – które odwzorowują indeksy odniesienia uwzględniające wymogi ESG lub obejmujące obligacje emitowane przez rządy krajów, mających przyznany rating ESG na poziomie co najmniej BB (zgodnie z definicją stosowaną przez zewnętrznych dostawców danych ESG) – w obu przypadkach będące programami zbiorowego inwestowania, których status jest zgodny z Rozporządzeniem SFDR, w tym w szczególności z wymogami Artykułu 8 lub 9 Rozporządzenia SFDR. Tam, gdzie zostanie to uznane za wskazane, Fundusz może inwestować bezpośrednio w

instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

Doradca Inwestycyjny będzie dążył do tego, aby natężenie emisji CO₂ spółek wchodzących w skład portfela Funduszu było niższe o 20% od natężenia emisji CO₂ spółek wchodzących w skład złożonego wskaźnika odniesienia obejmującego indeksy MSCI All Country World Index (80%) i Bloomberg US Universal Index (20%) („Indeks”) oraz aby średni ważony wynik ESG tych spółek był wyższy od średniego ważonego wyniku ESG spółek wchodzących w skład tego wskaźnika odniesienia.

Lokaty Funduszu nie podlegają ograniczeniom dotyczącym regionu geograficznego inwestycji. Ekspozycja Funduszu może się zmieniać z upływem czasu, jednak zakłada się, że docelowy udział bezpośrednich i pośrednich inwestycji w papiery udziałowe będzie wynosił 80% Wartości Aktywów Netto, a bezpośrednich i pośrednich inwestycji w papiery wartościowe o stałym dochodzie 20% Wartości Aktywów Netto. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Nie można zagwarantować, że Fundusz zdoła utrzymać stosunkowo wysoki poziom ryzyka, w szczególności w okresach szczególnie wysokiej lub niskiej zmienności na rynkach akcji i papierów wartościowych o stałym dochodzie. W założeniu Fundusz będzie starał się utrzymać poziom ryzyka, mierzony jako średnioroczna zmienność w okresie pięciu lat, w granicach 10% –15%, jednak jego faktyczny poziom ryzyka może okresowo wykraczać poza ten przedział.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany. Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania, a jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu pod względem kryteriów ESG. Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami i wagami składników Indeksu. Materiały marketingowe dotyczące Funduszu mogą zawierać oddzielne odniesienia do składowych Indeksu (tj. MSCI All Country World Index oraz Bloomberg US Universal Index). Dodatkowe informacje są dostępne na stronie internetowej dostawcy indeksu pod adresem: www.msci.com/acwi.

Założeniem funduszu **ESG Flex Choice Moderate Fund** jest maksymalizacja całkowitego zwrotu przy umiarkowanym poziomie ryzyka, w sposób zgodny z zasadami inwestowania kładącego nacisk na kwestie związane ze środowiskiem, odpowiedzialnością społeczną i zarządzaniem (kryteria ESG).

Fundusz inwestuje nie mniej niż 80% łącznych aktywów w CIS, które dążą do realizacji pozytywnych założeń lub wyników w zakresie ESG i których polityka inwestycyjna ESG nie polega wyłącznie na stosowaniu weryfikacji pod kątem ESG opartej na kryteriach wyłączeniowych (exclusionary screening) albo –w wypadku ekspozycji na obligacje rządowe – które odwzorowują indeksy odniesienia uwzględniające wymogi ESG lub obejmujące

obligacje emitowane przez rządy krajów, mających przyznany rating ESG na poziomie co najmniej BB (zgodnie z definicją stosowaną przez zewnętrznych dostawców danych ESG) – w obu przypadkach będące CIS, których status jest zgodny z Rozporządzeniem SFDR, w tym w szczególności z wymogami Artykułu 8 lub 9 Rozporządzenia SFDR. Tam, gdzie zostanie to uznane za wskazane, Fundusz może inwestować bezpośrednio w instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

Fundusz inwestuje nie mniej niż 80% łącznych aktywów w CIS, które dążą do realizacji pozytywnych założeń lub wyników w zakresie ESG i których polityka inwestycyjna ESG nie polega wyłącznie na stosowaniu weryfikacji pod kątem ESG opartej na kryteriach wyłączeniowych albo – w wypadku ekspozycji na obligacje rządowe – które odwzorowują indeksy odniesienia uwzględniające wymogi ESG lub obejmujące obligacje emitowane przez rządy krajów, mających przyznany rating ESG na poziomie co najmniej BB (zgodnie z definicją stosowaną przez zewnętrznych dostawców danych ESG) – w obu przypadkach będące CIS, których status jest zgodny z Rozporządzeniem SFDR, w tym w szczególności z wymogami Artykułu 8 lub 9 Rozporządzenia SFDR. Tam, gdzie zostanie to uznane za wskazane, Fundusz może inwestować bezpośrednio w instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

Doradca Inwestycyjny będzie dążył do tego, aby natężenie emisji CO₂ spółek wchodzących w skład portfela Funduszu było niższe o 20% od natężenia emisji CO₂ spółek wchodzących w skład złożonego wskaźnika odniesienia obejmującego indeksy MSCI All Country World Index (60%) i Bloomberg US Universal Index (40%) („Indeks”) oraz aby średni ważony wynik ESG tych spółek był wyższy od średniego ważonego wyniku ESG spółek wchodzących w skład tego wskaźnika odniesienia.

Lokaty Funduszu nie podlegają ograniczeniom dotyczącym regionu geograficznego inwestycji. Ekspozycja Funduszu może się zmieniać z upływem czasu, jednak zakłada się, że docelowy udział bezpośrednich i pośrednich inwestycji w papiery udziałowe będzie wynosił 60% Wartości Aktywów Netto, a bezpośrednich i pośrednich inwestycji w papiery wartościowe o stałym dochodzie 40% Wartości Aktywów Netto. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Nie można zagwarantować, że Fundusz zdoła utrzymać umiarkowany poziom ryzyka, w szczególności w okresach szczególnie wysokiej lub niskiej zmienności na rynkach akcji i papierów wartościowych o stałym dochodzie. W założeniu Fundusz będzie starał się utrzymać poziom ryzyka, mierzony jako średnioroczna zmienność w okresie pięciu lat, w granicach 6%-10%, jednak jego faktyczny poziom ryzyka może okresowo wykraczać poza ten przedział.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany. Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania, a jego

decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu pod względem kryteriów ESG. Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami i wagami składników Indeksu. Materiały marketingowe dotyczące Funduszu mogą zawierać oddzielne odniesienia do składowych Indeksu (tj. MSCI All Country World Index oraz Bloomberg US Universal Index). Dodatkowe informacje są dostępne na stronie internetowej dostawcy indeksu pod adresem: www.msci.com/acwi.

Fundusz **ESG Global Conservative Income Fund** realizuje elastyczną politykę alokacji aktywów koncentrującą się na zapewnieniu umiarkowanego poziomu dochodów przy zachowaniu stabilności kapitału poprzez inwestowanie w sposób zgodny z zasadami ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („Zasady ESG”).

Fundusz dąży do lokowania środków w Zrównoważone Inwestycje, a jego łączne aktywa będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

W celu osiągnięcia dochodu, Fundusz będzie utrzymywał ryzyko na bezpiecznym poziomie, dostosowanym do przyjętych kryteriów ryzyka, o których mowa poniżej. Fundusz inwestuje na całym świecie we wszystkie dozwolone instrumenty inwestycyjne denominowane w różnych walutach, w tym akcje, papiery wartościowe powiązane z akcjami, zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, jednostki programów zbiorowego inwestowania (CIS), środki pieniężne, depozyty i instrumenty rynku pieniężnego. Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, w które inwestuje Fundusz, mogą być emitowane przez rządy, agendy rządowe, spółki oraz podmioty ponadnarodowe na całym świecie, w tym na rynkach wschodzących, i mogą posiadać rating na poziomie inwestycyjnym, poniżej poziomu inwestycyjnego lub nie posiadać ratingu. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Łączne aktywa Funduszu będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect.

Fundusz jest Funduszem CIBM i z zastrzeżeniem limitu 20% łącznych aktywów może uzyskiwać bezpośrednią ekspozycję na obligacje dystrybuowane w Chinach kontynentalnych w ramach rynku CIBM przy wykorzystaniu Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect i/lub innych środków, jakie mogą być dostępne w danym czasie na podstawie odnośnych regulacji. Fundusz może w sumie inwestować do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect, Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect.

Fundusz może inwestować ponad 10% (lecz nie więcej niż 20%) Wartości Aktywów Netto w dłużne papiery wartościowe emitowane i/lub gwarantowane przez rządy krajów takich jak Brazylia, Węgry, Indonezja, Rosja, RPA oraz Turcja, które na dzień publikacji niniejszego Prospektu nie mają ratingu na poziomie inwestycyjnym. Takie inwestycje dokonywane są na podstawie profesjonalnego osądu Doradcy Inwestycyjnego, który podejmując decyzję o inwestycji może kierować się przesłankami takimi, jak

korzystne/pozytywne perspektywy dla danego emitenta instrumentów stanowiących zadłużenie krajowe/ emitenta zagranicznego, możliwość podwyższenia ratingu oraz oczekiwane zmiany wartości inwestycji ze względu na zmiany ratingów. Ze względu na wahania na rynku oraz zmiany ratingów kredytowych/ inwestycyjnych, ekspozycja Funduszu może z czasem ulegać zmianie. Wymienione powyżej kraje wskazano tylko orientacyjnie i mogą one ulec zmianie bez uprzedniego zawiadomienia inwestorów o tym fakcie.

Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować maksymalnie 50% łącznych aktywów w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS), niezależnie od tego, czy posiadają rating na poziomie inwestycyjnym. Aktywami bazowymi papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą być m.in. wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek oraz umów leasingu, a także należności (np. wierzytelności z tytułu kart kredytowych, kredytów samochodowych i pożyczek studenckich w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, a w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką kredyty hipoteczne na finansowanie nieruchomości komercyjnych i mieszkaniowych, udzielone przez podlegające nadzorowi i posiadające zezwolenie na prowadzenie działalności instytucje finansowe). W wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, w które inwestuje Fundusz, może być stosowana dźwignia finansowa, w celu zwiększenia stopy zwrotu dla inwestorów. Struktura niektórych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami może obejmować instrumenty pochodne takie, jak transakcje zamiany ryzyka kredytowego, lub koszyk takich instrumentów pochodnych, w celu uzyskania ekspozycji na papiery wartościowe różnych emitentów bez konieczności inwestowania bezpośrednio w te papiery wartościowe.

Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% łącznych aktywów, a inwestycje w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 20% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Fundusz może mieć znaczną ekspozycję na papiery wartościowe zabezpieczone aktywami i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką. W związku z tym inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami zawartymi w części „Czynniki ryzyka specyficzne dla poszczególnych Funduszy”.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: 30% MSCI World Index EUR Hedged/ 70% Bloomberg Global Aggregate Bond Index EUR Hedged.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 200% Wartości Aktywów Netto.

Polityka inwestycyjna ESG

Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA.

Doradca Inwestycyjny zamierza również ograniczyć bezpośrednio inwestycje w papiery wartościowe emitentów prowadzących działalność w zakresie produkcji i dystrybucji produktów alkoholowych oraz zezwoleń dotyczących takich produktów; posiadania lub prowadzenia obiektów związanych z hazardem; produkcji, dostaw i działalności wydobywczej związanej z energią jądrową oraz produkcji materiałów zawierających treści dla dorosłych. Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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.

Doradca Inwestycyjny będzie dążyć do jak największego ograniczenia ekspozycji Funduszu na emitentów o niskich ratingach ESG w każdej z odpowiednich kategorii aktywów.

Pozostałe spółki (tzn. spółki, które nie zostały wcześniej wykluczone ze spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji) są następnie oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami w zakresie ESG związanymi z ich praktykami biznesowymi, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki.

Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych Dostawców ESG, modele własne oraz informacje pozyskane na rynku lokalnym, jak również może przeprowadzić wizytę w danej spółce. Fundusz może uzyskać ograniczoną ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych, tytuły lub jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS) oraz zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane też jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata) na emitentów mających ekspozycje, które nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

Doradca Inwestycyjny będzie budował portfel, którego założeniem będzie osiągnięcie wyniku ESG wyższego niż wynik ESG dla całego spektrum inwestycji dostępnych dla Funduszu. Uzyskiwany przez Fundusz wynik ESG będzie obliczany jako suma wyników ESG uzyskanych przez wszystkie papiery wartościowe i ważonych ich wartością rynkową. Wynik ESG całego spektrum inwestycji będzie obliczany na podstawie wyników ESG odpowiednich indeksów poszczególnych kategorii aktywów, ważonych w celu odzwierciedlenia ekspozycji na daną kategorię aktywów w Funduszu. Wyniki te mogą być podawane dla poszczególnych kategorii aktywów lub ważone według alokacji w materiałach marketingowych.

Doradca Inwestycyjny będzie dążył do tego, aby natężenie emisji CO₂ spółek wchodzących w skład portfela Funduszu było niższe od tego wskaźnika dla całego spektrum inwestycji dostępnych dla Funduszu, przy czym spektrum to jest reprezentowane przez indeksy odpowiednich kategorii aktywów, ważone w celu odzwierciedlenia ekspozycji na daną kategorię aktywów w Funduszu. Wyniki te mogą być podawane dla poszczególnych

kategorií aktywów lub ważne według alokacji w materiałach marketingowych.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany w ramach kategorii aktywów i zakres, w jakim inwestuje w te aktywa, może ulegać zmianom bez określonego limitu, w zależności od warunków rynkowych i innych czynników, według uznania Doradcy Inwestycyjnego. Na potrzeby zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać złożony wskaźnik odniesienia obejmujący MSCI World Index EUR Hedged (30%) oraz Bloomberg Global Aggregate Bond Index EUR Hedged (70%) („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami i wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakłada się, że portfel Funduszu będzie wykazywał istotny stopień odchylenia od Indeksu. Materiały marketingowe dotyczące Funduszu mogą zawierać oddzielne odniesienia do składowych Indeksu (tj. MSCI World Index oraz Bloomberg Global Aggregate Bond Index US Hedged). Więcej informacji można znaleźć na stronie dostawcy indeksu pod adresem

www.bloomberg.com/professional/product/indices and

www.msci.com. Doradca Inwestycyjny będzie budował portfel, którego założeniem będzie osiągnięcie wyniku ESG wyższego niż wynik ESG dla całego spektrum inwestycji dostępnych dla Funduszu oraz natężenia emisji CO₂ dla spółek wchodzących w skład portfela niższego niż natężenie emisji CO₂ dla całego spektrum. Wynik ESG Funduszu oraz natężenie emisji CO₂ dla spółek wchodzących w skład portfela Funduszu będą obliczane jako suma wyników uzyskanych przez wszystkie papiery wartościowe i ważonych ich wartością rynkową. Ponieważ Fundusz jest w stanie dostosowywać swoją ekspozycję w celu realizacji przyjętych celów inwestycyjnych, alokacja aktywów Funduszu, a tym samym waga poszczególnych indeksów kategorii aktywów w spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji może ulegać zmianom w czasie. Wyniki te mogą być podawane dla poszczególnych kategorii aktywów lub ważne wg alokacji w materiałach marketingowych. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa mogą skontaktować się z Doradcą Inwestycyjnym w celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji o stosowanych indeksach i ich wagach.

Fundusz **ESG Global Multi-Asset Income Fund** stosuje politykę elastycznej alokacji aktywów ukierunkowaną na generowanie dochodu bez rezygnowania ze wzrostu wartości kapitału w perspektywie długoterminowej, w sposób zgodny z zasadami inwestowania kładącego nacisk na kwestie związane ze środowiskiem, odpowiedzialnością społeczną i zarządzaniem (kryteria ESG). Fundusz inwestuje na całym świecie we wszystkie dozwolone instrumenty inwestycyjne, w tym m.in. akcje, papiery wartościowe powiązane z akcjami, zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (które mogą obejmować niektóre wysokodochodowe zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie), jednostki programów zbiorowego inwestowania (CIS), środki pieniężne, depozyty i instrumenty rynku pieniężnego.

Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Fundusz dąży do lokowania środków w Zrównoważone Inwestycje, a jego łączne aktywa będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio w ChRL w ramach programów Stock Connect. Fundusz jest Funduszem CIBM i może uzyskiwać bezpośrednią ekspozycję na obligacje dystrybuowane w Chinach kontynentalnych w ramach rynku CIBM przy wykorzystaniu Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect i/lub innych środków, jakie mogą być dostępne w danym czasie na podstawie odnośnych regulacji. Fundusz może w sumie inwestować do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect, Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect.

Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować do 50% łącznych aktywów w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS). Papiery ABS i MBS to dłużne papiery wartościowe zabezpieczone strumieniem dochodów – w wypadku ABS z bazowej puli aktywów, a w wypadku MBS z kredytów hipotecznych. Papiery te będą obejmować inwestycje w sektorach, które zostały zidentyfikowane przez Doradcę Inwestycyjnego (zgodnie z jego własną metodologią) jako mające większy wpływ społeczny lub środowiskowy. Przewiduje się, że większość papierów ABS i MBS posiadanych przez Fundusz będzie miała rating na poziomie inwestycyjnym, jednak Fundusz będzie mógł wykorzystywać pełną gamę dostępnych papierów ABS i MBS, w tym instrumenty nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. Papiery ABS i MBS będące w posiadaniu Funduszu mogą obejmować krótkoterminowe papiery dłużne zabezpieczone aktywami, obligacje CDO, obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką komercyjną, papiery dłużne powiązane ze zdarzeniami kredytowymi, hipoteczne papiery wartościowe emitowane przez instytucje pośredniczące, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką mieszkaniową oraz syntetyczne obligacje CDO. Emitentami papierów ABS i MBS mogą być spółki, rządy lub jednostki administracyjne, a w szczególności Fundusz może posiadać papiery MBS emitowane przez przedsiębiorstwa finansowane przez rząd (*government-sponsored enterprises*) (tzw. *agency MBS*). Aktywami bazowymi papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą być m.in. wierzycelności z tytułu kredytów i pożyczek oraz umów leasingu, a także należności (np. wierzycelności z tytułu kart kredytowych, kredytów samochodowych i pożyczek studenckich w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, a w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką kredyty hipoteczne na finansowanie nieruchomości komercyjnych i mieszkaniowych, udzielone przez podlegające nadzorowi i posiadające zezwolenie na prowadzenie działalności instytucje finansowe). Struktura niektórych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami może obejmować instrumenty pochodne takie, jak transakcje zamiany ryzyka kredytowego, lub koszyk takich instrumentów pochodnych, w celu uzyskania ekspozycji na papiery wartościowe różnych emitentów bez konieczności inwestowania bezpośrednio w te papiery wartościowe.

Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 20% łącznych aktywów. Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% jego łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Fundusz może posiadać znaczną ekspozycję na papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką oraz instrumenty dłużne nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. W związku z tym inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami zawartymi w części „Ryzyko specyficzne”.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: MSCI World Index 50%/ Bloomberg Global Aggregate Bond Index USD Hedged 50%.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 100% Wartości Aktywów Netto.

Polityka inwestycyjna ESG

Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA.

Doradca Inwestycyjny będzie ograniczał bezpośrednio inwestycje w papiery wartościowe emitentów prowadzących działalność w zakresie produkcji i dystrybucji produktów alkoholowych oraz zezwoleń dotyczących takich produktów; posiadania lub prowadzenia obiektów związanych z hazardem; produkcji, dostaw i działalności wydobywczej związanej z energią jądrową oraz produkcji materiałów zawierających treści dla dorosłych. Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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.

Doradca Inwestycyjny będzie maksymalnie ograniczał ekspozycję Funduszu na emitentów o niskich ratingach ESG w każdej z odpowiednich kategorii aktywów.

Pozostałe spółki (tzn. spółki, które nie zostały wcześniej wykluczone ze spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji) są następnie oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami w zakresie ESG związanymi z ich praktykami biznesowymi, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki.

Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych Dostawców ESG, modele własne oraz informacje pozyskane na rynku lokalnym, jak również może przeprowadzić wizytę w danej spółce. Fundusz może uzyskać ograniczoną ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty

pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych, tytuły lub jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS) oraz zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane też jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata na emitentów mających ekspozycje, które nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

Doradca Inwestycyjny będzie budował portfel, którego założeniem będzie osiągnięcie wyniku ESG wyższego niż wynik ESG dla całego spektrum inwestycji dostępnych dla Funduszu. Uzyskiwany przez Fundusz wynik ESG będzie obliczany jako suma wyników ESG uzyskanych przez wszystkie papiery wartościowe i ważonych ich wartością rynkową. Wynik ESG całego spektrum inwestycji będzie obliczany na podstawie wyników ESG odpowiednich indeksów poszczególnych kategorii aktywów, ważonych w celu odzwierciedlenia ekspozycji na daną kategorię aktywów w Funduszu. Wyniki te mogą być podawane dla poszczególnych kategorii aktywów lub ważone wg alokacji w materiałach marketingowych.

Doradca Inwestycyjny będzie dążył do tego, aby natężenie emisji CO₂ spółek wchodzących w skład portfela Funduszu było niższe od tego wskaźnika dla całego spektrum inwestycji dostępnych dla Funduszu, przy czym spektrum to jest reprezentowane przez indeksy odpowiednich kategorii aktywów, ważone w celu odzwierciedlenia ekspozycji na daną kategorię aktywów w Funduszu.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany w ramach kategorii aktywów i zakres, w jakim inwestuje w te aktywa, może ulegać zmianom bez określonego limitu, w zależności od warunków rynkowych i innych czynników, według uznania Doradcy Inwestycyjnego. W ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać złożony wskaźnik odniesienia obejmujący indeksy MSCI World Index (50%) oraz Bloomberg Global Aggregate Bond Index USD Hedged (50%) („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakłada się, że inwestycje wchodzące w skład portfela Funduszu będą wykazywać istotny stopień odchylenia od Indeksu. Materiały marketingowe dotyczące Funduszu mogą zawierać oddzielne odniesienia do składowych Indeksu (tj. MSCI World Index oraz Bloomberg Global Aggregate Bond Index US Hedged). Dodatkowe informacje są dostępne na stronie internetowej dostawcy indeksu pod adresem: www.bloomberg.com/professional/product/indices oraz www.msci.com.

Doradca Inwestycyjny będzie budował portfel, którego założeniem będzie osiągnięcie wyniku ESG wyższego niż wynik ESG dla całego spektrum inwestycji dostępnych dla Funduszu oraz natężenia emisji CO₂ dla spółek wchodzących w skład portfela niższego niż natężenie emisji CO₂ dla całego spektrum. Wynik ESG Funduszu oraz natężenie emisji CO₂ dla spółek wchodzących w skład portfela Funduszu będą obliczane jako suma wyników uzyskanych przez wszystkie papiery wartościowe i

ważonych ich wartością rynkową. Ponieważ Fundusz jest w stanie dostosowywać swoją ekspozycję w celu realizacji przyjętych celów inwestycyjnych, alokacja aktywów Funduszu, a tym samym waga każdego indeksu kategorii aktywów w spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji może ulegać zmianom w czasie. Wynik ESG całego spektrum inwestycji będzie obliczany na podstawie wyników ESG odpowiednich indeksów poszczególnych kategorii aktywów, ważonych w celu odzwierciedlenia ekspozycji na daną kategorię aktywów w Funduszu. Wyniki te mogą być podawane dla poszczególnych kategorii aktywów lub ważone według alokacji w materiałach marketingowych. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa mogą skontaktować się z Doradcą Inwestycyjnym w celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji o stosowanych indeksach i ich wagach.

Fundusz **ESG Multi-Asset Fund** realizuje politykę alokacji aktywów, której celem jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji w sposób spójny z zasadami inwestycji z uwzględnieniem koncentracji na czynnikach ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i zarządzania.

Fundusz inwestuje na całym świecie we wszystkie dozwolone instrumenty inwestycyjne, w tym akcje, zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (które mogą obejmować niektóre wysokodochodowe zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie), jednostki programów zbiorowego inwestowania (CIS), środki pieniężne, depozyty i instrumenty rynku pieniężnego.

Fundusz dąży do lokowania środków w Zrównoważone Inwestycje, a jego łączne aktywa będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Fundusz prowadzi elastyczną politykę alokacji aktywów (obejmującą zajmowanie w sposób pośredni pozycji na rynku towarowym poprzez inwestycje w dozwolone instrumenty inwestycyjne, głównie instrumenty pochodne na indeksy towarów giełdowych i fundusze typu ETF). Fundusz może bez ograniczeń lokować aktywa w papiery wartościowe denominowane w walutach innych niż waluta bazowa (euro). Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio w ChRL w ramach programów Stock Connect. Fundusz jest Funduszem CIBM i może uzyskiwać bezpośrednią ekspozycję na obligacje dystrybuowane w Chinach kontynentalnych w ramach rynku CIBM przy wykorzystaniu Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect i/lub innych środków, jakie mogą być dostępne w danym czasie na podstawie odnośnych regulacji. Fundusz może w sumie inwestować do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect, Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect.

Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować maksymalnie 10% łącznych aktywów w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS), niezależnie od tego, czy posiadają rating na poziomie inwestycyjnym. Mogą one obejmować krótkoterminowe papiery dłużne zabezpieczone aktywami, obligacje CDO, obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką komercyjną, papiery dłużne powiązane ze zdarzeniami kredytowymi, hipoteczne papiery wartościowe emitowane przez instytucje pośredniczące, papiery wartościowe zabezpieczone

hipoteką mieszkaniową oraz syntetyczne obligacje CDO. Aktywami bazowymi papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą być m.in. wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek oraz umów leasingu, a także należności (np. wierzytelności z tytułu kart kredytowych, kredytów samochodowych i pożyczek studenckich w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, a w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką kredyty hipoteczne na finansowanie nieruchomości komercyjnych i mieszkaniowych, udzielone przez podlegające nadzorowi i posiadające zezwolenie na prowadzenie działalności instytucje finansowe). W wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, w które inwestuje Fundusz, może być stosowana dźwignia finansowa, w celu zwiększenia stopy zwrotu dla inwestorów. Struktura niektórych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami może obejmować instrumenty pochodne takie, jak transakcje zamiany ryzyka kredytowego, lub koszyk takich instrumentów pochodnych, w celu uzyskania ekspozycji na papiery wartościowe różnych emitentów bez konieczności inwestowania bezpośrednio w te papiery wartościowe.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. Fundusz może wykorzystywać swapy całkowitego dochodu oraz kontrakty na różnice kursowe, których aktywami bazowymi, zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną, są akcje lub zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie oraz papiery wartościowe powiązane z akcjami lub papierami wartościowymi o stałym dochodzie. Więcej informacji na temat maksymalnej i zakładanej wartości swapów całkowitego dochodu oraz kontraktów na różnice będących w posiadaniu Funduszu zawiera Załącznik G. Oceny lub analizy z zastosowaniem kryteriów ESG, o których mowa powyżej, będą dotyczyć tylko papierów wartościowych stanowiących aktywa bazowe instrumentów pochodnych wykorzystywanych przez Fundusz.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: 50% MSCI World Index oraz 50% Bloomberg Global Aggregate Bond Index hedged to EUR.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 175% Wartości Aktywów Netto.

Polityka inwestycyjna ESG

Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA.

Doradca Inwestycyjny zamierza także ograniczyć do poziomu poniżej 5% łącznych aktywów inwestycje w sektorze spółek prowadzących działalność w zakresie poszukiwań i wydobycia ropy naftowej i gazu ziemnego, według systemu klasyfikacji działalności Global Industry Classification Standard (GICS), oraz w sektorze zintegrowanych spółek naftowo-gazowniczych, według klasyfikacji GICS. Doradca Inwestycyjny zamierza również ograniczyć bezpośrednie inwestycje w papiery wartościowe emitentów prowadzących działalność w zakresie produkcji i dystrybucji produktów alkoholowych oraz zezwoleń dotyczących takich produktów; posiadania lub prowadzenia obiektów związanych z hazardem; produkcji, dostaw i działalności wydobywczej związanej z energią jądrową oraz produkcji materiałów zawierających treści dla dorosłych. Ocena stopnia, w

jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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. Doradca Inwestycyjny będzie wykluczał emitentów, których rating według MSCI ESG jest niższy niż BBB.

Pozostałe spółki (tzn. spółki, które nie zostały wcześniej wykluczone ze spektrum inwestycji Funduszu) są następnie oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z praktykami biznesowymi zgodnymi z ESG, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki.

Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych Dostawców ESG, modele własne oraz informacje pozyskane na rynku lokalnym, jak również może przeprowadzić wizytę w danej spółce. Fundusz może uzyskać ograniczoną ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych, tytuły lub jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS) oraz zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane też jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata) na emitentów mających ekspozycję, które nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

Ponad 90% emitentów, w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany i inwestuje w wiele kategorii aktywów, a zakres, w jakim inwestuje w te aktywa, może ulegać zmianom bez określonego limitu, w zależności od warunków rynkowych i innych czynników, według uznania Doradcy Inwestycyjnego. W ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać złożony wskaźnik odniesienia (który jego zdaniem odpowiednio odzwierciedla spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji), obejmujący MSCI World Index (50%) oraz Bloomberg Global Aggregate Bond Index hedged to EUR (50%) („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Średni ważony rating ESG Funduszu będzie wyższy niż rating ESG dla Indeksu po wyeliminowaniu z jego składu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu. Dodatkowe informacje są dostępne na stronach internetowych dostawców indeksu pod adresem www.msci.com oraz www.bloomberg.com/professional/product/indices.

Wynik ESG Funduszu będzie obliczany jako suma wyników ESG uzyskanych przez poszczególnych emitentów (tam gdzie ma to zastosowanie), ważonych ich wartością rynkową. Doradca Inwestycyjny będzie budował portfel, który w założeniu ma zapewnić lepszy wynik ESG niż wynik spółek wchodzących w skład Indeksu, a średni ważony rating ESG Funduszu będzie wyższy niż rating ESG dla Indeksu. Doradca Inwestycyjny będzie dążył do tego, aby natężenie emisji CO₂ spółek wchodzących w skład portfela Funduszu było niższe niż natężenie emisji CO₂ spółek wchodzących w skład Indeksu.

Założeniem **ESG Systematic Multi Allocation Credit Fund** jest zapewnienie dodatniego zwrotu z inwestycji (po odliczeniu opłat) na poziomie wyższym niż wynik złożonego wskaźnika odniesienia obejmującego (w równych proporcjach) indeksy Bloomberg Global Aggregate Corporate USD Hedged Index, Bloomberg Global High Yield Index Excl CMBS & EMG 2% Capped USD Hedged Index oraz J.P. Morgan EMBI ESG Global Diversified USD Hedged Index poprzez lokowanie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery wartościowe o stałym dochodzie (tj. obligacje rządowe i obligacje przedsiębiorstw) różnych emitentów na całym świecie, zarówno mające rating na poziomie inwestycyjnym, jak i niemające takiego ratingu (tj. papiery wartościowe o stosunkowo niskim ratingu kredytowym lub niemające przyznanego ratingu).

Fundusz może również inwestować w papiery wartościowe powiązane z instrumentami dłużnymi (na przykład obligacje emitowane przez instytucje publiczne lub podmioty ponadnarodowe (np. Międzynarodowy Bank Odbudowy i Rozwoju), obligacje komunalne lub hybrydowe papiery wartościowe (tj. łączące w sobie cechy zarówno dłużnych, jak i udziałowych papierów wartościowych, np. obligacje zamienne)). Fundusz może także inwestować w inne kategorie aktywów w celu zapewnienia sobie płynności i/lub jak największych możliwości w zakresie realizacji celu inwestycyjnego. Kategorie te obejmują programy zbiorowego inwestowania (CIS), środki pieniężne, aktywa o dużym stopniu płynności oraz depozyty.

Fundusz będzie zasadniczo stosował oparte na zasadach aktywne podejście do inwestowania (tj. podejście wynikające z jasno określonego zbioru zasad mających na celu zapewnienie spójnego, przejrzystego i uporządkowanego procesu inwestycyjnego z wykorzystaniem szeregu danych wejściowych (np. z zakresu ekonomii, wyceny, notowań i pozycjonowania)). Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał dane makroekonomiczne (tj. dane dotyczące całej gospodarki w odróżnieniu od danych dotyczących poszczególnych aktywów), wyceny aktywów oraz wskaźniki dotyczące notowań i pozycjonowania (tj. wskaźniki stosowane przez Doradcę Inwestycyjnego w celu analizy portfeli papierów wartościowych utrzymywanych przez inwestorów i zmian w tych portfelach, a także dokonania na tej podstawie oceny zapotrzebowania ze strony inwestorów na dane kategorie aktywów oraz ich apetytu na ryzyko w odniesieniu do tych aktywów), tak aby ustalić alokację aktywów. Doradca Inwestycyjny będzie dokonywał korekty alokacji aktywów Funduszu (według własnego uznania) względem indeksów odniesienia w celu zapewnienia osiągnięcia ogólnego celu inwestycyjnego Funduszu.

Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA.

W odniesieniu do części portfela Funduszu obejmujących korporacyjne dłużne papiery wartościowe mające rating na

poziomie inwestycyjnym i wysokodochodowe korporacyjne dłużne papiery wartościowe Doradca Inwestycyjny będzie również stosował dodatkowo kryteria ESG przy wyborze inwestycji Funduszu.

W wypadku korporacyjnych dłużnych papierów wartościowych mających rating na poziomie inwestycyjnym Fundusz stosuje następujące kryteria ESG: (i) natężenie emisji CO₂ niższe niż natężenie emisji CO₂ spółek wchodzących w skład indeksu Bloomberg Global Aggregate Corporate USD Hedged Index oraz (ii) wynik ESG wyższy niż wynik ESG dla tych spółek. Indeks Bloomberg Global Aggregate Corporate USD Hedged Index stanowi tę część składową złożonego wskaźnika odniesienia Funduszu, która obejmuje korporacyjne papiery dłużne o ratingu inwestycyjnym. W wypadku wysokodochodowych korporacyjnych dłużnych papierów wartościowych Fundusz stosuje następujące kryteria: (i) natężenie emisji CO₂ niższe niż natężenie emisji CO₂ spółek wchodzących w skład indeksu Bloomberg Global High Yield Index Excl CMBS & EMG 2% Capped USD Hedged Index (ii) wynik ESG wyższy niż wynik ESG dla tych spółek. Indeks Bloomberg Global High Yield Index Excl CMBS & EMG 2% Capped USD Hedged Index stanowi tę część składową złożonego wskaźnika odniesienia Funduszu, która obejmuje wysokodochodowe korporacyjne papiery dłużne.

Inwestycje Funduszu w papiery wartościowe o stałym dochodzie nieposiadające ratingu inwestycyjnego nie mogą przekroczyć 90% jego łącznych aktywów.

Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% łącznych aktywów, natomiast inwestycje w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 10% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: Bloomberg Global Aggregate Corporate USD Hedged Index, Bloomberg Global High Yield Index Excl CMBS & EMG 2% Capped USD Hedged Index i J.P. Morgan EMBI ESG Global Diversified USD Hedged Index.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 100% Wartości Aktywów Netto.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany. Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania, a jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu inwestorzy powinni korzystać ze złożonego wskaźnika odniesienia obejmującego w równych proporcjach następujące indeksy: Bloomberg Global Aggregate Corporate USD Hedged Index, Bloomberg Global High Yield Index Excl CMBS & EMG 2% Capped USD Hedged Index i J.P. Morgan EMBI ESG Global Diversified USD Hedged Index. Doradca

Inwestycyjny może również kierować się tym złożonym wskaźnikiem odniesienia w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od wskaźnika odniesienia) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu.

Wynik ESG Funduszu będzie obliczany jako suma wyników ESG uzyskanych przez poszczególne korporacyjne dłużne papiery wartościowe mające rating na poziomie inwestycyjnym i wysokodochodowe korporacyjne dłużne papiery wartościowe, ważonych ich wartością rynkową. Wynik ESG dla odnośnych wskaźników odniesienia będzie obliczany na podstawie wyników ESG dla części składowej indeksu Bloomberg Global Aggregate Corporate USD Hedged Index obejmującej korporacyjne dłużne papiery wartościowe mające rating na poziomie inwestycyjnym oraz części składowej indeksu Bloomberg Global High Yield Index Excl CMBS & EMG 2% Capped USD Hedged Index obejmującej wysokodochodowe korporacyjne dłużne papiery wartościowe. Wyniki te mogą być podawane dla poszczególnych kategorii aktywów lub ważone według alokacji w materiałach marketingowych.

Założeniem **Euro Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje co najmniej 80% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, posiadające rating na poziomie inwestycyjnym. Fundusz lokuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie denominowane w euro. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować do 20% łącznych aktywów w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS) o ratingu inwestycyjnym lub nieinwestycyjnym. Papiery te mogą obejmować krótkoterminowe papiery dłużne zabezpieczone aktywami, obligacje CDO, obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką komercyjną, papiery dłużne powiązane ze zdarzeniami kredytowymi, hipoteczne papiery wartościowe emitowane przez instytucje pośredniczące, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką mieszkaniową oraz syntetyczne obligacje CDO. Aktywami bazowymi papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą być m.in. wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek oraz umów leasingu, a także należności (np. wierzytelności z tytułu kart kredytowych, kredytów samochodowych i pożyczek studenckich w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, a w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką kredyty hipoteczne na finansowanie nieruchomości komercyjnych i mieszkaniowych, udzielone przez podlegające nadzorowi i posiadające zezwolenie na prowadzenie działalności instytucje finansowe). W wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, w które inwestuje Fundusz, może być stosowana dźwignia finansowa, w celu zwiększenia stopy zwrotu dla inwestorów. Struktura niektórych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami może obejmować instrumenty pochodne takie, jak transakcje zamiany ryzyka kredytowego, lub koszyk takich instrumentów pochodnych, w celu uzyskania ekspozycji na papiery wartościowe różnych emitentów bez konieczności inwestowania bezpośrednio w te papiery wartościowe.

Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% łącznych aktywów, a inwestycje w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 20% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Fundusz może mieć znaczną ekspozycję na papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką oraz instrumenty dłużne o ratingu nieinwestycyjnym, w związku z czym inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami o ryzyku zawartymi w części „Czynniki ryzyka specyficzne dla poszczególnych Funduszy”.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: Bloomberg Euro-Aggregate 500mm+ Bond Index.

Zakładany poziom dźwigni finansowej Funduszu: 120% wartości aktywów netto.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks Bloomberg Euro-Aggregate 500mm+ Bond Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakres geograficzny i wymogi dotyczące ratingu kredytowego określone w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej mogą jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **Euro Corporate Bond Fund** jest maksymalizacja całkowitego zwrotu. Fundusz inwestuje co najmniej 70% łącznych aktywów w denominowane w euro zbywalne papiery wartościowe przedsiębiorstw o stałym dochodzie i ratingu inwestycyjnym. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować maksymalnie 20% łącznych aktywów w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS), niezależnie od tego, czy posiadają rating na poziomie inwestycyjnym. Papiery te mogą obejmować krótkoterminowe papiery dłużne zabezpieczone aktywami, obligacje CDO, obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką komercyjną, papiery dłużne powiązane ze zdarzeniami kredytowymi, hipoteczne papiery wartościowe emitowane przez instytucje pośredniczące, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką mieszkaniową oraz syntetyczne obligacje CDO.

Aktywami bazowymi papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą być m.in. wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek oraz umów leasingu, a także należności (np. wierzytelności z tytułu kart kredytowych, kredytów samochodowych i pożyczek studenckich w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, a w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką kredyty hipoteczne na finansowanie nieruchomości komercyjnych i mieszkaniowych, których inicjatorem jest podlegająca nadzorowi i posiadająca pozwolenie na prowadzenie działalności instytucja finansowa). W wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, w które inwestuje Fundusz, może być stosowana dźwignia finansowa, w celu zwiększenia stopy zwrotu dla inwestorów. Struktura niektórych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami może obejmować instrumenty pochodne takie, jak transakcje zamiany ryzyka kredytowego, lub koszty takich instrumentów pochodnych, w celu uzyskania ekspozycji na papiery wartościowe różnych emitentów bez konieczności inwestowania bezpośrednio w te papiery wartościowe.

Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% łącznych aktywów, a inwestycje w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 20% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Fundusz może mieć istotną ekspozycję na papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką oraz instrumenty dłużne nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. W związku z tym inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami zawartymi w części „Ryzyko specyficzne”.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: ICE BofAML Euro Corporate Index.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 100% Wartości Aktywów Netto.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks ICE BofAML Euro Corporate Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakres geograficzny i wymogi dotyczące ratingu kredytowego określone w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej mogą jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **Euro Reserve Fund** jest oferowanie stóp zwrotu zgodne ze stopami rynku pieniężnego w sposób zapewniający zabezpieczenie kapitału i płynności. Fundusz inwestuje aktywa wyłącznie w denominowane w euro aktywa krótkoterminowe i środki pieniężne zgodnie z wymogami Przepisów MMF i podsumowaniem w Załączniku A. Fundusz jest krótkoterminowym funduszem rynku pieniężnego.

Według uznania Doradcy Inwestycyjnego Fundusz będzie inwestować do 15% łącznych aktywów w sekurytyzacje i papiery dłużne przedsiębiorstw zabezpieczone aktywami („ABCP”), które są wystarczająco płynne i otrzymały pozytywną ocenę zgodnie z Wewnętrzna procedurą oceny jakości kredytowej.

Fundusz może inwestować w kwalifikowane umowy zakupu papierów wartościowych z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu (*reverse repo*) zarówno dla celów zarządzania płynnością, jak i dozwolonych celów inwestycyjnych.

Fundusz może korzystać z finansowych instrumentów pochodnych jedynie dla celów zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej lub ryzyka walutowego naturalnie występujących w inwestycjach Funduszu. Instrumentami bazowymi finansowych instrumentów pochodnych będą stopy procentowe, kursy walutowe, waluty lub indeksy reprezentujące jedną z tych kategorii.

Fundusz nie korzysta z zewnętrznego wsparcia dla zagwarantowania płynności Funduszu ani stabilizacji wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa.

Fundusz może mieć znaczną ekspozycję na dozwolone sekurytyzacje i ABCP, w związku z czym inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami o ryzyku zawartymi w części „Czynniki ryzyka specyficzne dla poszczególnych Funduszy”.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: metoda zaangażowania.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania, nie kierując się wskaźnikiem odniesienia. Na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu inwestorzy powinni wykorzystywać stopę Euro Short Term Rate (ESTR).

Założeniem **Euro Short Duration Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz lokuje co najmniej 80% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, posiadające rating na poziomie inwestycyjnym. Co najmniej 70% łącznych aktywów jest inwestowane w denominowane w euro zbywalne papiery wartościowe o duracji mniej niż pięć lat. Średnia duracja wynosi nie więcej niż trzy lata. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować maksymalnie 20% łącznych aktywów w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS), niezależnie od tego, czy posiadają rating na poziomie inwestycyjnym. Mogą one obejmować krótkoterminowe papiery dłużne zabezpieczone aktywami, obligacje CDO, obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką

komercyjną, papiery dłużne powiązane ze zdarzeniami kredytowymi, hipoteczne papiery wartościowe emitowane przez instytucje pośredniczące, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką mieszkaniową oraz syntetyczne obligacje CDO. Aktywami bazowymi papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą być m.in. wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek oraz umów leasingu, a także należności (np. wierzytelności z tytułu kart kredytowych, kredytów samochodowych i pożyczek studenckich w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, a w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką kredyty hipoteczne na finansowanie nieruchomości komercyjnych i mieszkaniowych, udzielone przez podlegające nadzorowi i posiadające zezwolenie na prowadzenie działalności instytucje finansowe). W wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, w które inwestuje Fundusz, może być stosowana dźwignia finansowa, w celu zwiększenia stopy zwrotu dla inwestorów. Struktura niektórych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami może obejmować instrumenty pochodne takie, jak transakcje zamiany ryzyka kredytowego, lub koszyk takich instrumentów pochodnych, w celu uzyskania ekspozycji na papiery wartościowe różnych emitentów bez konieczności inwestowania bezpośrednio w te papiery wartościowe.

Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% łącznych aktywów, a inwestycje w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 20% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Fundusz może mieć istotną ekspozycję na papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką oraz instrumenty dłużne nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. W związku z tym inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami zawartymi w części „Ryzyko specyficzne”.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Bezwzględna Wartość VaR.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 120% Wartości Aktywów Netto.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks Bloomberg Euro-Aggregate 500mm 1-3 Years Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakres geograficzny oraz wymogi dotyczące ratingu kredytowego i zapadalności określone w celu inwestycyjnym i polityce

inwestycyjnej mogą jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **Euro-Markets Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji oraz lokowanie środków z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG”). Fundusz inwestuje co najmniej 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek mających siedzibę w krajach członkowskich Unii Europejskiej, które przystąpiły do Unii Gospodarczej i Walutowej. Pozostałe inwestycje mogą obejmować między innymi papiery spółek z siedzibą w krajach członkowskich Unii Europejskiej, które, zdaniem Doradcy Inwestycyjnego, prawdopodobnie przystąpią do Unii Gospodarczej i Walutowej w dającej się przewidzieć przyszłości, oraz w papiery spółek prowadzących przeważającą część swojej działalności gospodarczej w krajach, które przystąpiły do Unii Gospodarczej i Walutowej, lecz nieposiadających tam siedziby.

Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 5% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Łączne aktywa Funduszu będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Polityka inwestycyjna ESG

Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z czynnikami ESG oraz zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG, a także potencjalnego wpływu tych czynników na wyniki finansowe spółki.

Doradca Inwestycyjny poddaje bardziej zaawansowanej analizie wszystkie spółki, które uznał za spółki o podwyższonym ryzyku ESG lub wyższym poziomie emisji dwutlenku węgla oraz za prowadzące kontrowersyjną działalność. W takich wypadkach Doradca Inwestycyjny może ustalić program współpracy do omówienia z tymi spółkami w celu poprawy ich profilu w zakresie kryteriów ESG. Na potrzeby tej analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje własne informacje fundamentalne, a także może korzystać z danych dostarczanych przez zewnętrznych dostawców danych ESG i modeli własnych.

Fundusz będzie dokonywał przeglądu opartego na kryteriach wyłączeniowych oraz Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA w odniesieniu do spółek mieszczących się w jego spektrum dostępnych inwestycji. Następnie Doradca Inwestycyjny będzie stosował własną metodologię „Informacji Fundamentalnych” („Metodologia”; więcej szczegółów: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które podlegałyby wykluczeniu na podstawie kryteriów wyłączeniowych, lecz które uważa za właściwą inwestycję, ponieważ są one „w trakcie procesu transformacji” i dążą do

spełnienia z czasem kryteriów zrównoważonego rozwoju, lub które w inny sposób spełniają kryteria zgodnie z wymogami Metodologii.

Metodologia opiera się na wykorzystaniu danych ilościowych i jakościowych generowanych przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę dostawców usług analitycznych. Spółki, które zostaną uznane przez Doradcę Inwestycyjnego za spełniające kryteria inwestycji określone w Metodologii i zostaną zatwierdzone zgodnie z Metodologią, mogą być przedmiotem inwestycji Funduszu. Spółki te będą poddawane regularnie przeglądowi. W wypadkach gdy Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów określonych w Metodologii (w całości lub w części oraz w dowolnym czasie) lub nie współpracuje w zadowalający sposób z Doradcą Inwestycyjnym, rozważane będzie zbycie inwestycji w tę spółkę przez Fundusz zgodnie z Metodologią.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks MSCI EMU Index. Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakres geograficzny określony w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej może jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **European Equity Income Fund** jest osiągnięcie ponadprzeciętnego dochodu z dokonywanych inwestycji w papiery udziałowe bez uszczerbku dla długoterminowego wzrostu wartości kapitału oraz lokowanie środków z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG”). Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Europie. Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 5% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Łączne aktywa Funduszu będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Polityka inwestycyjna ESG

Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami

związanymi z czynnikami ESG oraz zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG, a także potencjalnego wpływu tych czynników na wyniki finansowe spółki.

Doradca Inwestycyjny poddaje bardziej zaawansowanej analizie wszystkie spółki, które uznał za spółki o podwyższonym ryzyku ESG lub wyższym poziomie emisji dwutlenku węgla oraz za prowadzące kontrowersyjną działalność. W takich wypadkach Doradca Inwestycyjny może ustalić program współpracy do omówienia z tymi spółkami w celu poprawy ich profilu w zakresie kryteriów ESG. Na potrzeby tej analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje własne informacje fundamentalne, a także może korzystać z danych dostarczanych przez zewnętrznych dostawców danych ESG i modeli własnych.

Fundusz będzie dokonywał przeglądu opartego na kryteriach wyłączeniowych oraz Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA w odniesieniu do spółek mieszczących się w jego spektrum dostępnych inwestycji. Następnie Doradca Inwestycyjny będzie stosował własną metodologię „Informacji Fundamentalnych” („Metodologia”; więcej szczegółów: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które podlegałyby wykluczeniu na podstawie kryteriów wyłączeniowych, lecz które uważa za właściwą inwestycję, ponieważ są one „w trakcie procesu transformacji” i dążą do spełnienia z czasem kryteriów zrównoważonego rozwoju, lub które w inny sposób spełniają kryteria zgodnie z wymogami Metodologii.

Metodologia opiera się na wykorzystaniu danych ilościowych i jakościowych (generowanych przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę dostawców usług analitycznych. Spółki, które zostaną uznane przez Doradcę Inwestycyjnego za spełniające kryteria inwestycji określone w Metodologii i zostaną zatwierdzone zgodnie z Metodologią, mogą być przedmiotem inwestycji Funduszu. Spółki te będą poddawane regularnie przeglądowi. W wypadkach gdy Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów określonych w Metodologii (w całości lub w części oraz w dowolnym czasie) lub nie współpracuje w zadowalający sposób z Doradcą Inwestycyjnym, rozważane będzie zbycie inwestycji w tę spółkę przez Fundusz zgodnie z Metodologią.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny może brać pod uwagę indeks MSCI Europe Index („Index”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakres geograficzny określony w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej może jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od

Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **European Focus Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji oraz lokowanie środków z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG”). Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w skoncentrowany portfel papierów udziałowych spółek mających siedzibę lub prowadzących przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Europie.

Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 5% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Łączne aktywa Funduszu będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Polityka inwestycyjna ESG

Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z czynnikami ESG oraz zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG, a także potencjalnego wpływu tych czynników na wyniki finansowe spółki.

Doradca Inwestycyjny poddaje bardziej zaawansowanej analizie wszystkie spółki, które uznał za spółki o podwyższonym ryzyku ESG lub wyższym poziomie emisji dwutlenku węgla oraz za prowadzące kontrowersyjną działalność. W takich wypadkach Doradca Inwestycyjny może ustalić program współpracy do omówienia z tymi spółkami w celu poprawy ich profilu w zakresie kryteriów ESG. Na potrzeby tej analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje własne informacje fundamentalne, a także może korzystać z danych dostarczanych przez zewnętrznych dostawców danych ESG i modeli własnych.

Fundusz będzie dokonywał przeglądu opartego na kryteriach wyłączeniowych oraz Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA w odniesieniu do spółek mieszczących się w jego spektrum dostępnych inwestycji. Następnie Doradca Inwestycyjny będzie stosował własną metodologię „Informacji Fundamentalnych” („Metodologia”; więcej szczegółów: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które podlegałyby wykluczeniu na podstawie kryteriów wyłączeniowych, lecz które uważa za właściwą inwestycję, ponieważ są one „w trakcie procesu transformacji” i dążą do spełnienia z czasem kryteriów zrównoważonego rozwoju, lub które w inny sposób spełniają kryteria zgodnie z wymogami Metodologii.

Metodologia opiera się na wykorzystaniu danych ilościowych i jakościowych generowanych przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę dostawców usług analitycznych. Spółki, które zostaną uznane przez Doradcę Inwestycyjnego za spełniające kryteria inwestycji określone w Metodologii i zostaną zatwierdzone zgodnie z Metodologią, mogą być przedmiotem inwestycji Funduszu. Spółki te będą poddawane

regularnie przeglądowni. W wypadkach gdy Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów określonych w Metodologii (w całości lub w części oraz w dowolnym czasie) lub nie współpracuje w zadowalający sposób z Doradcą Inwestycyjnym, rozważane będzie zbycie inwestycji w tę spółkę przez Fundusz zgodnie z Metodologią.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks MSCI Europe Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakres geograficzny określony w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej może jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **European Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji oraz lokowanie środków z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG”). Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Europie.

Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 5% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Łączne aktywa Funduszu będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Polityka inwestycyjna ESG

Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z czynnikami ESG oraz zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG, a także potencjalnego wpływu tych czynników na wyniki finansowe spółki.

Doradca Inwestycyjny poddaje bardziej zaawansowanej analizie wszystkie spółki, które uznał za spółki o podwyższonym ryzyku ESG lub wyższym poziomie emisji dwutlenku węgla oraz za prowadzące kontrowersyjną działalność. W takich wypadkach Doradca Inwestycyjny może ustalić program współpracy do

omówienia z tymi spółkami w celu poprawy ich profilu w zakresie kryteriów ESG. Na potrzeby tej analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje własne informacje fundamentalne, a także może korzystać z danych dostarczanych przez zewnętrznych dostawców danych ESG i modeli własnych.

Fundusz będzie dokonywał przeglądu opartego na kryteriach wyłączeniowych oraz Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA w odniesieniu do spółek mieszczących się w jego spektrum dostępnych inwestycji. Następnie Doradca Inwestycyjny będzie stosował własną metodologię „Informacji Fundamentalnych” („Metodologia”; więcej szczegółów: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które podlegałyby wykluczeniu na podstawie kryteriów wyłączeniowych, lecz które uważa za właściwą inwestycję, ponieważ są one „w trakcie procesu transformacji” i dążą do spełnienia z czasem kryteriów zrównoważonego rozwoju, lub które w inny sposób spełniają kryteria zgodnie z wymogami Metodologii.

Metodologia opiera się na wykorzystaniu danych ilościowych i jakościowych generowanych przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę dostawców usług analitycznych. Spółki, które zostaną uznane przez Doradcę Inwestycyjnego za spełniające kryteria inwestycji określone w Metodologii i zostaną zatwierdzone zgodnie z Metodologią, mogą być przedmiotem inwestycji Funduszu. Spółki te będą poddawane regularnie przeglądowni. W wypadkach gdy Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów określonych w Metodologii (w całości lub w części oraz w dowolnym czasie) lub nie współpracuje w zadowalający sposób z Doradcą Inwestycyjnym, rozważane będzie zbycie inwestycji w tę spółkę przez Fundusz zgodnie z Metodologią.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks MSCI Europe Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakres geograficzny określony w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej może jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **European High Yield Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji oraz lokowanie środków z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG”). Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w wysokodochodowe zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, denominowane w różnych walutach, emitowane przez

rzędy lub agendy państw europejskich, a także przez spółki, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Europie. Fundusz może inwestować we wszystkie dostępne rodzaje zbywalnych papierów wartościowych o stałym dochodzie, w tym w papiery wartościowe nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować maksymalnie 20% łącznych aktywów w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS), niezależnie od tego, czy posiadają rating na poziomie inwestycyjnym. Mogą one obejmować krótkoterminowe papiery dłużne zabezpieczone aktywami, obligacje CDO, obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką komercyjną, papiery dłużne powiązane ze zdarzeniami kredytowymi, hipoteczne papiery wartościowe emitowane przez instytucje pośredniczące, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką mieszkaniową oraz syntetyczne obligacje CDO. Aktywami bazowymi papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą być m.in. wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek oraz umów leasingu, a także należności (np. wierzytelności z tytułu kart kredytowych, kredytów samochodowych i pożyczek studenckich w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, a w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką kredyty hipoteczne na finansowanie nieruchomości komercyjnych i mieszkaniowych, udzielone przez podlegające nadzorowi i posiadające zezwolenie na prowadzenie działalności instytucje finansowe). W wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, w które inwestuje Fundusz, może być stosowana dźwignia finansowa, w celu zwiększenia stopy zwrotu dla inwestorów. Struktura niektórych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami może obejmować instrumenty pochodne takie, jak transakcje zamiany ryzyka kredytowego, lub koszyk takich instrumentów pochodnych, w celu uzyskania ekspozycji na papiery wartościowe różnych emitentów bez konieczności inwestowania bezpośrednio w te papiery wartościowe.

Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% łącznych aktywów, natomiast inwestycje w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 20% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Łączne aktywa Funduszu będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Fundusz może mieć istotną ekspozycję na papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką oraz instrumenty dłużne nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. W związku z tym inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami zawartymi w części „Ryzyko specyficzne”.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na

potrzeby obliczeń: Bloomberg Pan European High Yield 3% Issuer Constrained Index EUR Hedged.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 70% Wartości Aktywów Netto.

Polityka inwestycyjna ESG

Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA.

Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z praktykami biznesowymi zgodnymi z ESG, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki.

Doradca Inwestycyjny prowadzi monitoring emitentów, którzy mają niższe ratingi ESG i których zewnętrzni dostawcy danych oznaczyli jako spółki prowadzące kontrowersyjną działalność. Doradca Inwestycyjny poddaje takie spółki bardziej zaawansowanej analizie na podstawie listy obserwacyjnej, aby zidentyfikować istotne informacje związane z ESG, które nie zostały uwzględnione w analizie danych przez podmioty zewnętrzne, a także może ustalić program współpracy do omówienia z tymi spółkami w celu poprawy ich profilu w zakresie kryteriów ESG. Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych dostawców danych ESG, modele własne oraz informacje pozyskane na rynku lokalnym, jak również może przeprowadzić wizytę w danej spółce.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks Bloomberg Pan European High Yield 3% Issuer Constrained Index EUR Hedged („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakres geograficzny i wymogi dotyczące ratingu kredytowego określone w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej mogą jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem *European Special Situations Fund* jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji oraz lokowanie środków z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria

ESG”). Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Europie.

Fundusz koncentruje się na spółkach „w szczególnej sytuacji”, cechujących się – według Doradcy Inwestycyjnego – potencjałem poprawy wyników, który jednak nie został doceniony przez rynek. Są to zwykle spółki o małej, średniej lub dużej kapitalizacji, których wycena jest zaniżona i które wykazują potencjał wzrostu, wynikający np. z ponadprzeciętnej dynamiki wzrostu zysków lub sprzedaży albo wysokiej bądź rosnącej stopy zwrotu z kapitału. W niektórych wypadkach spółki takie mogą także odnieść korzyści ze zmiany strategii korporacyjnej i restrukturyzacji.

Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 5% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Łączne aktywa Funduszu będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Polityka inwestycyjna ESG

Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z czynnikami ESG oraz zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG, a także potencjalnego wpływu tych czynników na wyniki finansowe spółki.

Doradca Inwestycyjny poddaje bardziej zaawansowanej analizie wszystkie spółki, które uznał za spółki o podwyższonym ryzyku ESG lub wyższym poziomie emisji dwutlenku węgla oraz za prowadzące kontrowersyjną działalność. W takich wypadkach Doradca Inwestycyjny może ustalić program współpracy do omówienia z tymi spółkami w celu poprawy ich profilu w zakresie kryteriów ESG. Na potrzeby tej analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje własne informacje fundamentalne, a także może korzystać z danych dostarczanych przez zewnętrznych dostawców danych ESG i modeli własnych.

Fundusz będzie dokonywał przeglądu opartego na kryteriach wyłączeniowych oraz Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA w odniesieniu do spółek mieszczących się w jego spektrum dostępnych inwestycji. Następnie Doradca Inwestycyjny będzie stosował własną metodologię „Informacji Fundamentalnych” („Metodologia”; więcej szczegółów: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które podlegałyby wykluczeniu na podstawie kryteriów wyłączeniowych, lecz które uważa za właściwą inwestycję, ponieważ są one „w trakcie procesu transformacji” i dążą do spełnienia z czasem kryteriów zrównoważonego rozwoju, lub które w inny sposób spełniają kryteria zgodnie z wymogami Metodologii.

Metodologia opiera się na wykorzystaniu danych ilościowych i jakościowych generowanych przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę dostawców usług analitycznych. Spółki, które zostaną uznane przez Doradcę

Inwestycyjnego za spełniające kryteria inwestycji określone w Metodologii i zostaną zatwierdzone zgodnie z Metodologią, mogą być przedmiotem inwestycji Funduszu. Spółki te będą poddawane regularnie przeglądowi. W wypadkach gdy Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów określonych w Metodologii (w całości lub w części oraz w dowolnym czasie) lub nie współpracuje w zadowalający sposób z Doradcą Inwestycyjnym, rozważane będzie zbycie inwestycji w tę spółkę przez Fundusz zgodnie z Metodologią.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks MSCI Europe Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakres geograficzny i wymogi dotyczące ratingu kredytowego określone w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej mogą jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem funduszu *European Sustainable Equity Fund* jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji poprzez lokowanie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek mających siedzibę lub prowadzących swoją podstawową działalność gospodarczą w Europie w sposób zgodny z zasadami zrównoważonego inwestowania.

Fundusz stosuje podejście holistyczne do zrównoważonego inwestowania i w normalnych warunkach rynkowych będzie inwestował w relatywnie skoncentrowany portfel udziałowych papierów wartościowych spółek o dużej, średniej i małej kapitalizacji. Doradca Inwestycyjny współpracuje ze spółkami w celu wsparcia podejmowanych przez nie działań z zakresu ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego (tzw. obszar ESG; ang. *Environment, Social and Governance*), a Fundusz inwestuje w spółki o zrównoważonym modelu biznesowym, które w swojej działalności przykładają dużą wagę do czynników ryzyka i możliwości związanych z kwestiami ESG. Decyzje inwestycyjne podejmowane są w oparciu o przeprowadzaną przez Doradcę Inwestycyjnego analizę fundamentalną, wykorzystującą podejście „bottom-up” (tj. skoncentrowaną na wskaźnikach fundamentalnych poszczególnych spółek), która ma na celu identyfikację oraz wybór akcji i papierów wartościowych powiązanych z akcjami, mających jako portfel potencjał do realizacji celu inwestycyjnego Funduszu. W toku analizy poszczególnych spółek Doradca Inwestycyjny stosuje różne narzędzia w celu oceny parametrów danych papierów wartościowych, w tym analizuje wyniki finansowe emitenta, jakość jego bilansu i tendencje w zakresie przepływów pieniężnych, a także porównuje ich wycenę z wyceną innych

podobnych papierów wartościowych (wycena względna) oraz bierze pod uwagę kwestie związane z ESG. Doradca Inwestycyjny kieruje się elastyczną strategią alokacji środków, uwzględniając przede wszystkim zasady ESG, co oznacza, że nie ma stałych preferencji w zakresie realizacji inwestycji należących do określonych kategorii, np. inwestycji w określonych krajach lub inwestycji w określone branże lub spółki charakteryzujące się określonymi tzw. czynnikami stylu (tj. czynnikami, które uznaje się za sprzyjające osiągnięciu zwrotu z inwestycji), lecz preferuje inwestycje w papiery wartościowe, których emitenci cieszą się dobrą lub rosnącą reputacją w odniesieniu do działań z obszaru ESG, choć w pewnych okresach może podejmować decyzje inwestycyjne w oparciu o wymienione kategorie.

Łączne aktywa Funduszu będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Pomimo dużego prawdopodobieństwa, że większość inwestycji Funduszu dotyczyć będzie spółek z krajów zaliczanych do rozwiniętych rynków na całym świecie, Fundusz może również inwestować na rynkach wschodzących.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. Oceny lub analizy z zastosowaniem kryteriów ESG, o których mowa powyżej, będą dotyczyć tylko papierów wartościowych stanowiących aktywa bazowe instrumentów pochodnych wykorzystywanych przez Fundusz.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Polityka inwestycyjna ESG

Doradca Inwestycyjny będzie budował portfel, którego założeniem będzie osiągnięcie lepszych wyników w zakresie ESG w porównaniu z wskaźnikiem odniesienia. Ponad 90% emitentów (z wyłączeniem FRP), w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG.

Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA.

Fundusz nie będzie inwestował w spółki charakteryzujące się najwyższym natężeniem emisji CO₂, a Doradca Inwestycyjny będzie dążył do tego, aby odpowiadające portfelowi Funduszu natężenie emisji CO₂ było niższe od poziomu natężenia odpowiadającego wskaźnikowi odniesienia.

Doradca Inwestycyjny zamierza również ograniczyć bezpośrednio inwestycje w papiery wartościowe emitentów prowadzących działalność w zakresie produkcji i sprzedaży detalicznej wyrobów alkoholowych; posiadania lub prowadzenia obiektów związanych z hazardem; działalności wydobywczej, produkcji i dostaw związanych z energią jądrową; produkcji materiałów zawierających treści dla dorosłych; wydobywania ropy naftowej i gazu ziemnego metodami niekonwencjonalnymi oraz produkcji broni konwencjonalnej. Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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. Kryteria ESG obejmują również rating B lub wyższy według ratingu MSCI ESG Intangible Value

Assessment Ratings lub innego odpowiadającego mu ratingu, sporządzanego przez zewnętrznego dostawcę danych ESG.

Pozostałe spółki (tzn. spółki, które nie zostały wcześniej wykluczone ze spektrum inwestycji Funduszu) są następnie oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z praktykami biznesowymi zgodnymi z ESG, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki. Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych dostawców danych ESG, modele własne oraz informacje pozyskane na rynku lokalnym, jak również może przeprowadzić wizytę w danej spółce.

Fundusz może uzyskać ograniczoną ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych, tytuły lub jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS) oraz zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane też jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata) na emitentów wyekspozowanych na czynniki, które nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany. Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania, a jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Zdaniem Doradcy Inwestycyjnego indeks MSCI Europe Index (dalej: „Indeks”) odpowiednio odzwierciedla spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji i powinien być wykorzystywany przez inwestorów na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu. Indeks mierzy wyniki europejskich spółek o wysokiej i średniej kapitalizacji. Dodatkowe informacje są dostępne na stronie internetowej dostawcy indeksu pod adresem: www.msci.com.

Stosowanie polityki inwestycyjnej ESG skutkuje ograniczeniem spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji w porównaniu z Indekssem o co najmniej 20%.

Założeniem **European Value Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji oraz inwestowanie środków z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG”). Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Europie. Fundusz koncentruje się na spółkach, których wartość inwestycyjna wynika – według Doradcy Inwestycyjnego – z faktu, że ich wycena jest zaniżona.

Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 5% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Łączne aktywa Funduszu będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Polityka inwestycyjna ESG

Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z czynnikami ESG oraz zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG, a także potencjalnego wpływu tych czynników na wyniki finansowe spółki.

Doradca Inwestycyjny poddaje bardziej zaawansowanej analizie wszystkie spółki, które uznał za spółki o podwyższonym ryzyku ESG, wyższym poziomie emisji dwutlenku węgla oraz za prowadzące kontrowersyjną działalność. W takich wypadkach Doradca Inwestycyjny może ustalić program współpracy do omówienia z tymi spółkami w celu poprawy ich profilu w zakresie kryteriów ESG. Na potrzeby tej analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje własne informacje fundamentalne, a także może korzystać z danych dostarczanych przez zewnętrznych dostawców danych ESG i modeli własnych.

Fundusz będzie dokonywał przeglądu opartego na kryteriach wyłączeniowych, Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA w odniesieniu do spółek mieszczących się w spektrum inwestycji. Następnie Doradca Inwestycyjny będzie stosował własną metodologię „Informacji Fundamentalnych” („Metodologia”; więcej szczegółów: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które w przeciwnym razie podlegałyby wykluczeniu na podstawie kryteriów wyłączeniowych, lecz które uważa za właściwą inwestycję, ponieważ są one „w trakcie procesu transformacji” i dążą do spełnienia z czasem kryteriów zrównoważonego rozwoju, lub które w inny sposób spełniają kryteria zgodnie z wymogami Metodologii.

Metodologia opiera się na wykorzystaniu danych ilościowych i jakościowych generowanych przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę zewnętrznych dostawców usług badawczych. Spółki, które zostaną uznane przez Doradcę Inwestycyjnego za spełniające kryteria inwestycji określone w Metodologii i zostaną zatwierdzone zgodnie z Metodologią, mogą być przedmiotem inwestycji Funduszu. Spółki te będą poddawane regularnie przeglądowi. W wypadkach gdy Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów określonych w Metodologii (w całości lub w części oraz w dowolnym czasie) lub nie współpracuje w zadowalający sposób z Doradcą Inwestycyjnym, rozważane będzie zbycie inwestycji w tej spółce przez Fundusz zgodnie z Metodologią.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może

dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks MSCI Europe Value Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakres geograficzny określony w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej może jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **FinTech Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji oraz inwestowanie środków z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG”). Fundusz inwestuje co najmniej 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek z całego świata, prowadzących działalność związaną głównie z pracami badawczo-rozwojowymi oraz produkcją i dystrybucją technologii wykorzystywanych w sektorze usług finansowych.

Fundusz będzie koncentrował się przede wszystkim na spółkach, które uzyskują przychody z zastosowania technologii w sektorze usług finansowych i/lub których celem jest konkurowanie z tradycyjnymi sposobami działania oraz dystrybucją produktów i usług finansowych.

W normalnych warunkach rynkowych Fundusz będzie inwestował w portfel udziałowych papierów wartościowych spółek o dużej, średniej i małej kapitalizacji, prowadzących działalność w zakresie systemów płatności, bankowości, inwestycji, produktów kredytowych, ubezpieczeń i oprogramowania. Jest wysoce prawdopodobne, że większość inwestycji Funduszu dotyczyć będzie spółek z krajów zaliczanych do rozwiniętych rynków na całym świecie, jednak Fundusz może również inwestować na rynkach wschodzących.

Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect. Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Łączne aktywa Funduszu będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Polityka inwestycyjna ESG

Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z czynnikami ESG oraz zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG, a także potencjalnego wpływu tych czynników na wyniki finansowe spółki.

Doradca Inwestycyjny poddaje bardziej zaawansowanej analizie wszystkie spółki, które uznał za spółki o podwyższonym ryzyku ESG, wyższym poziomie emisji dwutlenku węgla oraz za prowadzące kontrowersyjną działalność. W takich wypadkach Doradca Inwestycyjny może ustalić program współpracy do omówienia z tymi spółkami w celu poprawy ich profilu w zakresie kryteriów ESG. Na potrzeby tej analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje własne informacje fundamentalne, a także może korzystać z danych dostarczanych przez zewnętrznych dostawców danych ESG i modeli własnych.

Fundusz będzie dokonywał przeglądu opartego na kryteriach wyłączeniowych, Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA w odniesieniu do spółek mieszczących się w spektrum inwestycji. Następnie Doradca Inwestycyjny będzie stosował własną metodologię „Informacji Fundamentalnych” („Metodologia”; więcej szczegółów: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które w przeciwnym razie podlegałyby wykluczeniu na podstawie kryteriów wyłączeniowych, lecz które uważa za właściwą inwestycję, ponieważ są one „w trakcie procesu transformacji” i dążą do spełnienia z czasem kryteriów zrównoważonego rozwoju, lub które w inny sposób spełniają kryteria zgodnie z wymogami Metodologii.

Metodologia opiera się na wykorzystaniu danych ilościowych i jakościowych generowanych przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę zewnętrznych dostawców usług badawczych. Spółki, które zostaną uznane przez Doradcę Inwestycyjnego za spełniające kryteria inwestycji określone w Metodologii i zostaną zatwierdzone zgodnie z Metodologią, mogą być przedmiotem inwestycji Funduszu. Spółki te będą poddawane regularnie przeglądowi. W wypadkach gdy Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów określonych w Metodologii (w całości lub w części oraz w dowolnym czasie) lub nie współpracuje w zadowalający sposób z Doradcą Inwestycyjnym, rozważane będzie zbycie inwestycji w tę spółkę przez Fundusz zgodnie z Metodologią.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany. Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania, a jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Inwestorzy powinni wykorzystywać indeks MSCI All Countries World Index Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **Fixed Income Global Opportunities Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz lokuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w denominowane w różnych walutach zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, emitowane przez rządy państw, agendy oraz spółki na całym świecie. Fundusz może inwestować we wszystkie dostępne rodzaje papierów wartościowych, w tym w papiery wartościowe nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Fundusz jest Funduszem CIBM i z zastrzeżeniem limitu 20% łącznych aktywów może uzyskiwać bezpośrednią ekspozycję na

obligacje dystrybuowane w Chinach kontynentalnych w ramach rynku CIBM przy wykorzystaniu Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect i/lub innych środków, jakie mogą być dostępne w danym czasie na podstawie odnośnych regulacji.

Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować do 100% łącznych aktywów w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS). Papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS) to dłużne papiery wartościowe zabezpieczone strumieniem dochodów – w wypadku ABS z bazowej puli aktywów, a w wypadku MBS z kredytów hipotecznych. Zakłada się, że duża część papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami (ABS) i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką (MBS) utrzymywanych w portfelu przez Fundusz będzie papierami posiadającymi rating na poziomie inwestycyjnym, natomiast Fundusz będzie mógł korzystać z pełnego spektrum dostępnych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami (ABS) i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką (MBS), w tym również inwestować w instrumenty nieposiadające ratingu inwestycyjnego. Wśród papierów ABS i MBS, w które będzie inwestował Fundusz, mogą się znaleźć krótkoterminowe papiery dłużne zabezpieczone aktywami, obligacje CDO, obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką komercyjną, papiery dłużne powiązane ze zdarzeniami kredytowymi, hipoteczne papiery wartościowe emitowane przez instytucje pośredniczące, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką mieszkaniową oraz syntetyczne obligacje CDO. Emitentami papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami (ABS) i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką (MBS) mogą być spółki, rządy lub samorządy, a w szczególności Fundusz może utrzymywać w portfelu MBS emitowane przez agencje rządowe („agencyjne MBS”). Aktywami bazowymi papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą być m.in. wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek oraz umów leasingu, a także należności (np. wierzytelności z tytułu kart kredytowych, kredytów samochodowych i pożyczek studenckich w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, a w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką kredyty hipoteczne na finansowanie nieruchomości komercyjnych i mieszkaniowych, udzielone przez podlegające nadzorowi i posiadające zezwolenie na prowadzenie działalności instytucje finansowe). Chociaż nie będzie to typowa sytuacja, w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, w które inwestuje Fundusz, może być stosowana dźwignia finansowa, w celu zwiększenia stopy zwrotu dla inwestorów.

Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 20% łącznych aktywów. Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. Wykorzystanie przez Fundusz instrumentów pochodnych może generować różne poziomy dźwigni rynkowej (tj. w sytuacji gdzie Fundusz uzyska ekspozycję rynkową przewyższającą wartość jego aktywów) i w pewnych okresach poziom takiej dźwigni rynkowej może być wysoki.

Wykorzystanie instrumentów pochodnych nieuchronnie spowoduje powstanie dźwigni ze względu na wymagany sposób jej obliczania: dźwignia jest sumą nominalnej ekspozycji brutto powstałej w wyniku zastosowania instrumentów pochodnych. Wysoki poziom dźwigni nie musi oznaczać wysokiego ryzyka.

Fundusz może posiadać znaczną ekspozycję na papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką oraz instrumenty dłużne nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. W związku z tym inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami zawartymi w części „Ryzyko specyficzne”.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Bezwzględna Wartość VaR.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 500% Wartości Aktywów Netto. Sama dźwignia jako taka nie jest precyzyjnym wskaźnikiem ryzyka, ponieważ wyższa dźwignia niekoniecznie oznacza wyższy poziom ryzyka. Poziom dźwigni brutto tego Funduszu jest wyższy niż w wypadku wielu innych Funduszy ze względu na sposób, w jaki wykorzystuje on finansowe instrumenty pochodne (na przykład z uwagi na wykorzystywanie kontraktów futures, swapów, opcji i kontraktów forward, a także krótkoterminowych instrumentów pochodnych na stopy procentowe – wszystkie z tych instrumentów mogą się przyczyniać do zwiększenia poziomu dźwigni). W szczególności krótkoterminowe instrumenty pochodne na stopy procentowe mogą powodować zwiększenie dźwigni ze względu na związane z nimi wysokie wartości nominalne w relacji do uzyskiwanej ekspozycji w zakresie duracji. Wykorzystywanie instrumentów pochodnych przez Fundusz powoduje wyższą dźwignię w porównaniu z innymi Funduszami. Zastosowanie dźwigni może dawać dodatkowe możliwości podwyższenia całkowitej stopy zwrotu Funduszu, ale może też skutkować wyższymi stratami. W warunkach rynku zmieniającego się w kierunku niekorzystnym z punktu widzenia inwestycji Funduszu, stosowanie przez Fundusz dźwigni może przynieść skumulowany efekt w postaci strat Funduszu. Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że w pewnych okolicznościach zakładany poziom dźwigni może zostać przekroczony. Dźwignia jest tu obliczana jako łączna ekspozycja nominalna wynikająca z wykorzystania instrumentów pochodnych.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany. Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania, a jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia.

Założeniem Funduszu *Future Consumer Fund* jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji poprzez lokowanie nie mniej niż 80% łącznych aktywów w udziałowe papiery wartościowe spółek na całym świecie, które zgodnie z oczekiwaniami będą odnosić korzyści ze zmian w globalnych wzorcach konsumpcji towarów i usług.

W normalnych warunkach rynkowych Fundusz inwestuje w relatywnie skoncentrowany portfel udziałowych papierów wartościowych spółek o dużej, średniej i małej kapitalizacji, prowadzących działalność związaną z różnymi produktami i

usługami, których nabywcami są przede wszystkim konsumenci nowego typu, w tym m.in. z grammi komputerowymi, usługami cyfrowymi, usługami z zakresu zrównoważonego stylu życia, zdrowego stylu życia, edukacji, humanizacji zwierząt domowych czy też usługami skoncentrowanymi na doświadczeniu klienta. Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z tematem przyszłych wzorców konsumpcji, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki, a także realizacji Celów Zrównoważonego Rozwoju Organizacji Narodów Zjednoczonych („Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ”). Opublikowane przez ONZ Cele Zrównoważonego Rozwoju zakładają, że eliminacji ubóstwa i innych niedostatków muszą towarzyszyć działania na rzecz lepszej ochrony zdrowia, edukacji, wzrostu gospodarczego, zmniejszenia nierówności, a także powstrzymywania zmian klimatycznych oraz ochrony lasów i oceanów na naszej planecie. Więcej informacji na ten temat można znaleźć na stronie internetowej ONZ pod adresem: <https://sdgs.un.org/goals>).

Ocena stopnia, w jakim spółka jest zaangażowana w daną działalność, 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.

Pomimo dużego prawdopodobieństwa, że większość inwestycji Funduszu dotyczyć będzie spółek z krajów zaliczanych do rozwiniętych rynków na całym świecie, Fundusz może również inwestować na rynkach wschodzących.

Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA.

Doradca Inwestycyjny będzie dążył do tego, aby odpowiadające portfelowi Funduszu natężenie emisji CO₂ było niższe od poziomu natężenia odpowiadającego indeksowi MSCI All Countries World Index.

Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. Oceny lub analizy z zastosowaniem kryteriów ESG, o których mowa powyżej, będą dotyczyć tylko papierów wartościowych stanowiących aktywa bazowe instrumentów pochodnych wykorzystywanych przez Fundusz.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany. Doradca Inwestycyjny może

dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania, a jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Inwestorzy powinni wykorzystywać indeks MSCI All Countries World Index (MSCI ACWI) na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu. Indeks MSCI ACWI mierzy wyniki akcji spółek o dużej i średniej kapitalizacji w krajach uznawanych za rynki rozwinięte i wchodzące. Dodatkowe informacje są dostępne na stronie internetowej dostawcy indeksu pod adresem: www.msci.com/acwi.

Założeniem **Future Of Transport Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji poprzez inwestowanie co najmniej 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek z całego świata, prowadzących działalność związaną głównie z pracami badawczo- rozwojowymi oraz produkcją i dystrybucją technologii wykorzystywanych w transporcie.

Fundusz będzie koncentrował się przede wszystkim na spółkach osiągających przychody z transformacji w kierunku niskoemisyjnych systemów transportu, obejmujących pojazdy elektryczne, autonomiczne i/lub połączone z siecią.

W normalnych warunkach rynkowych Fundusz będzie inwestował w portfel udziałowych papierów wartościowych spółek o dużej, średniej i małej kapitalizacji, prowadzących działalność związaną z surowcami (np. metalami i surowcami do produkcji baterii), komponentami komputerów i systemami komputerowymi (np. bateriami i przewodami), technologiami (np. technologiami czujników samochodowych) i infrastrukturą (np. stacjami ładowania baterii samochodowych). Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z odnawialnymi źródłami energii, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki. Ocena stopnia, w jakim spółka jest zaangażowana w daną działalność, 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.

Podejście stosowane przez Fundusz na potrzeby inwestowania zgodnie z zasadami zrównoważonego rozwoju opiera się na wybieraniu „najlepszych w swojej kategorii”. Oznacza to, że Fundusz wybiera najlepszych (pod względem kryteriów ESG) emitentów dla każdego odpowiedniego sektora działalności (bez wykluczania żadnych sektorów). Ponad 90% emitentów, w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG.

Jest wysoce prawdopodobne, że większość inwestycji Funduszu dotyczyć będzie spółek z krajów zaliczanych do rozwiniętych rynków na całym świecie, jednak Fundusz może również inwestować na rynkach wschodzących.

Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect.

Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 5% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. Oceny lub analizy z zastosowaniem kryteriów ESG, o których mowa powyżej, będą dotyczyć tylko papierów wartościowych stanowiących aktywa bazowe instrumentów pochodnych wykorzystywanych przez Fundusz.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany. Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania, a jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Zdaniem Doradcy Inwestycyjnego indeks MSCI All Countries World Index (MSCI ACWI) odpowiednio odzwierciedla spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji i powinien być wykorzystywany przez inwestorów na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu. Indeks MSCI ACWI mierzy wyniki akcji spółek o dużej i średniej kapitalizacji w krajach uznawanych za rynki rozwinięte i wchodzące. Dodatkowe informacje są dostępne na stronie internetowej dostawcy indeksu pod adresem www.msci.com/acwi.

Średni ważony rating ESG Funduszu będzie wyższy niż rating ESG dla indeksu MSCI ACWI po wyeliminowaniu ze składu indeksu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu.

Założeniem **Global Allocation Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje bez ograniczeń na całym świecie w akcje, papiery dłużne i krótkoterminowe papiery wartościowe, emitowane przez przedsiębiorstwa i instytucje rządowe. W normalnych warunkach rynkowych Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa i instytucje rządowe. Zasadniczo Fundusz dąży do lokowania aktywów w papiery wartościowe emitentów, których wycena – według Doradcy Inwestycyjnego – jest zaniżona. Fundusz może również inwestować w papiery udziałowe małych i rozwijających się spółek charakteryzujących się potencjałem wzrostowym. Część portfela papierów dłużnych może też być lokowana w wysokodochodowe zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio w ChRL w ramach programów Stock Connect. Fundusz jest Funduszem CIBM i może uzyskiwać bezpośrednią ekspozycję na obligacje dystrybuowane w Chinach kontynentalnych w ramach rynku CIBM przy wykorzystaniu Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect i/lub innych środków, jakie mogą być dostępne w danym czasie na podstawie odnośnych regulacji. Fundusz może w sumie inwestować do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect, Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect.

Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować maksymalnie 20% łącznych aktywów w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS), niezależnie od tego, czy posiadają rating na poziomie inwestycyjnym. Mogą one obejmować krótkoterminowe papiery dłużne zabezpieczone aktywami, obligacje CDO, obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką komercyjną, papiery dłużne powiązane ze zdarzeniami kredytowymi, hipoteczne papiery wartościowe emitowane przez instytucje pośredniczące, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką mieszkaniową oraz syntetyczne obligacje CDO. Aktywami bazowymi papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą być m.in. wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek oraz umów leasingu, a także należności (np. wierzytelności z tytułu kart kredytowych, kredytów samochodowych i pożyczek studenckich w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, a w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką kredyty hipoteczne na finansowanie nieruchomości komercyjnych i mieszkaniowych, udzielone przez podlegające nadzorowi i posiadające zezwolenie na prowadzenie działalności instytucje finansowe). W wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, w które inwestuje Fundusz, może być stosowana dźwignia finansowa, w celu zwiększenia stopy zwrotu dla inwestorów. Struktura niektórych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami może obejmować instrumenty pochodne takie, jak transakcje zamiany ryzyka kredytowego, lub koszyk takich instrumentów pochodnych, w celu uzyskania ekspozycji na papiery wartościowe różnych emitentów bez konieczności inwestowania bezpośrednio w te papiery wartościowe.

Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 20% łącznych aktywów. Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Fundusz może mieć istotną ekspozycję na papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką oraz instrumenty dłużne nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. W związku z tym inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami zawartymi w części „Ryzyko specyficzne”.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: 36% S&P 500 Index, 24% FTSE World Index (Ex-US), 24% ICE BofAML Current 5Yr US Treasury Index, 16% FTSE Non-USD World Government Bond Index.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 140% Wartości Aktywów Netto.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Dokonując wyboru aktywów, w ramach budowania portfela

Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu. Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał złożony wskaźnik odniesienia obejmujący S&P 500 (36%); FTSE World (ex-US) (24%); ICE BofAML Current 5 Yr US Treasury Index (24%) oraz FTSE Non-USD World Government Bond Index (16%) („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu. Ponadto, biorąc pod uwagę zdolność funduszu do inwestowania w akcje i obligacje spółek z całego świata, inwestorzy mogą wykorzystywać indeks FTSE World Index w celu porównywania wyników Funduszu względem papierów udziałowych spółek z całego świata, a także indeks FTSE World Government Bond Index w celu porównywania wyników Funduszu względem obligacji spółek z całego świata (Doradca Inwestycyjny zamierza okresowo prezentować takie porównania w swoich raportach na temat Funduszu).

Założeniem **Global Corporate Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz lokuje co najmniej 70% łącznych aktywów w papiery wartościowe o stałym dochodzie, posiadające rating na poziomie inwestycyjnym, emitowane przez spółki na całym świecie. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Fundusz jest Funduszem CIBM i z zastrzeżeniem limitu 20% łącznych aktywów może uzyskiwać bezpośrednią ekspozycję na obligacje dystrybuowane w Chinach kontynentalnych w ramach rynku CIBM przy wykorzystaniu Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect i/lub innych środków, jakie mogą być dostępne w danym czasie na podstawie odnośnych regulacji.

Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować maksymalnie 20% łącznych aktywów w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS), niezależnie od tego, czy posiadają rating na poziomie inwestycyjnym. Mogą one obejmować krótkoterminowe papiery dłużne zabezpieczone aktywami, obligacje CDO, obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką komercyjną, papiery dłużne powiązane ze zdarzeniami kredytowymi, hipoteczne papiery wartościowe emitowane przez instytucje pośredniczące, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką mieszkaniową oraz syntetyczne obligacje CDO. Aktywami bazowymi papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą być m.in. wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek oraz umów leasingu, a także należności (np. wierzytelności z tytułu kart kredytowych, kredytów samochodowych i pożyczek studenckich w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, a w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką kredyty hipoteczne na finansowanie nieruchomości komercyjnych i mieszkaniowych, udzielone przez podlegające nadzorowi i posiadające zezwolenie na prowadzenie działalności instytucje finansowe). W wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, w które inwestuje Fundusz, może być

stosowana dźwignia finansowa, w celu zwiększenia stopy zwrotu dla inwestorów. Struktura niektórych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami może obejmować instrumenty pochodne takie, jak transakcje zamiany ryzyka kredytowego, lub koszyk takich instrumentów pochodnych, w celu uzyskania ekspozycji na papiery wartościowe różnych emitentów bez konieczności inwestowania bezpośrednio w te papiery wartościowe.

Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 20% łącznych aktywów. Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Fundusz może mieć istotną ekspozycję na papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką oraz instrumenty dłużne nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. W związku z tym inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami zawartymi w części „Ryzyko specyficzne”.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: Bloomberg Global Aggregate Corporate Bond USD Hedged Index.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 200% Wartości Aktywów Netto.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks Bloomberg Global Aggregate Corporate Bond USD Hedged Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Wymogi dotyczące ratingu kredytowego określone w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej mogą jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **Global Dynamic Equity Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe na całym świecie, bez określonych limitów dotyczących konkretnych krajów lub regionów. Ogólnym założeniem Funduszu jest inwestowanie w papiery wartościowe, których cena rynkowa jest – zdaniem Doradcy Inwestycyjnego – zaniżona. Fundusz może również inwestować w małe i rozwijające się spółki charakteryzujące się potencjałem wzrostowym. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect.

Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 20% łącznych aktywów. Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 5% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: 60% S&P 500 Index, 40% FTSE World (ex US) Index.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 100% Wartości Aktywów Netto.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał złożony wskaźnik odniesienia obejmujący S&P 500 (60%) oraz FTSE World (ex-US) (40%) („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu. Inwestorzy mogą również wykorzystywać w tym celu indeks FTSE World Index.

Założeniem **Global Equity Income Fund** jest osiągnięcie ponadprzeciętnego dochodu z dokonywanych inwestycji w papiery udziałowe bez uszczerbku dla długoterminowego wzrostu wartości kapitału, z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG”). Fundusz inwestuje na całym świecie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część działalności gospodarczej w krajach zaliczanych do rynków rozwiniętych. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Łączne aktywa Funduszu będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Polityka inwestycyjna ESG

Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z czynnikami ESG oraz zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG, a także potencjalnego wpływu tych czynników na wyniki finansowe spółki.

Doradca Inwestycyjny poddaje bardziej zaawansowanej analizie wszystkie spółki, które uznał za spółki o podwyższonym ryzyku ESG, wyższym poziomie emisji dwutlenku węgla oraz za prowadzące kontrowersyjną działalność. W takich wypadkach Doradca Inwestycyjny może ustalić program współpracy do omówienia z tymi spółkami w celu poprawy ich profilu w zakresie kryteriów ESG. Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje własne informacje fundamentalne, a także może korzystać z danych dostarczanych przez zewnętrznych dostawców danych ESG i modeli własnych.

Fundusz będzie dokonywał przeglądu opartego na kryteriach wyłączeniowych, Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA, w odniesieniu do spółek mieszczących się w jego spektrum inwestycji. Następnie Doradca Inwestycyjny będzie stosował własną metodologię „Informacji Fundamentalnych” („Metodologia”; więcej szczegółów: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które podlegałyby wykluczeniu na podstawie kryteriów wyłączeniowych, lecz które uważa za właściwą inwestycję, ponieważ są one „w trakcie procesu transformacji” i dążą do spełnienia z czasem kryteriów zrównoważonego rozwoju, lub które w inny sposób spełniają kryteria zgodnie z wymogami Metodologii.

Metodologia opiera się na wykorzystaniu danych ilościowych i jakościowych generowanych przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę dostawców usług analitycznych. Spółki, które zostaną uznane przez Doradcę Inwestycyjnego za spełniające kryteria inwestycji określone w Metodologii i zostaną zatwierdzone zgodnie z Metodologią, mogą być przedmiotem inwestycji Funduszu. Spółki te będą poddawane regularnie przeglądowi. W wypadkach gdy Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów określonych w Metodologii (w całości lub w części oraz w dowolnym czasie) lub nie współpracuje w zadowalający sposób z Doradcą Inwestycyjnym, rozważane będzie zbycie inwestycji w tę spółkę przez Fundusz zgodnie z Metodologią.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie brać pod uwagę indeks MSCI All Country World Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania

pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **Global Government Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji, z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG”). Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie posiadające rating na poziomie inwestycyjnym, emitowane przez rządy państw i agendy rządowe na całym świecie. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Fundusz dąży do lokowania środków w Zrównoważone Inwestycje, w tym m.in. w „zielone obligacje” (w rozumieniu definicji przyjętej we własnej metodologii, opracowanej zgodnie z zasadami International Capital Markets Association Green Bond Principles) oraz obligacje GSS (obligacje zielone, społeczne i zrównoważonego rozwoju – ang. *green, social and sustainability*), których emitentami są rządy, instytucje publiczne i spółki, a wpływy z ich emisji są powiązane z przedsięwzięciami z zakresu ochrony środowiska lub odpowiedzialności społecznej.

Fundusz jest Funduszem CIBM i z zastrzeżeniem limitu 20% łącznych aktywów może uzyskiwać bezpośrednią ekspozycję na obligacje dystrybuowane w Chinach kontynentalnych w ramach rynku CIBM przy wykorzystaniu Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect i/lub innych środków, jakie mogą być dostępne w danym czasie na podstawie odnośnych regulacji.

Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować maksymalnie 20% łącznych aktywów Funduszu (od czerwca 2022 r. – 30% łącznych aktywów Funduszu) w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS), niezależnie od tego, czy posiadają rating na poziomie inwestycyjnym. Mogą one obejmować krótkoterminowe papiery dłużne zabezpieczone aktywami, obligacje CDO, obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką komercyjną, papiery dłużne powiązane ze zdarzeniami kredytowymi, hipoteczne papiery wartościowe emitowane przez instytucje pośredniczące, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką mieszkaniową oraz syntetyczne obligacje CDO. Aktywami bazowymi papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą być m.in. wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek oraz umów leasingu, a także należności (np. wierzytelności z tytułu kart kredytowych, kredytów samochodowych i pożyczek studenckich w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, a w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką kredyty hipoteczne na finansowanie nieruchomości komercyjnych i mieszkaniowych, udzielone przez podlegające nadzorowi i posiadające zezwolenie na prowadzenie działalności instytucje finansowe). W wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, w które inwestuje Fundusz, może być stosowana dźwignia finansowa, w celu zwiększenia stopy zwrotu dla inwestorów. Struktura niektórych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami może obejmować instrumenty pochodne takie, jak transakcje zamiany ryzyka kredytowego, lub koszyk takich instrumentów pochodnych, w celu uzyskania ekspozycji na papiery wartościowe różnych emitentów bez

konieczności inwestowania bezpośrednio w te papiery wartościowe.

Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 20% łącznych aktywów. Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Łączne aktywa Funduszu będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Fundusz może mieć istotną ekspozycję na papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką oraz instrumenty dłużne nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. W związku z tym inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami zawartymi w części „Ryzyko specyficzne”.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: FTSE World Government Bond USD Hedged Index.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 300% Wartości Aktywów Netto. Od czerwca 2022 r. limit ten wynosić będzie 400%.

Polityka inwestycyjna ESG

Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA.

Doradca Inwestycyjny będzie również stosował autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie dążył do zwiększania ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów o dobrej reputacji pod względem kryteriów ESG), jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne (np. inwestycji w podmioty charakteryzujące się wyższym poziomem emisji dwutlenku węgla, emitentów stosujących pewne kontrowersyjne praktyki biznesowe oraz emitentów ocenianych negatywnie pod względem kryteriów ESG).

Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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.

Pozostali emitenci (tzn. emitenci, którzy nie zostali wcześniej wykluczeni ze spektrum inwestycji Funduszu) są następnie oceniani przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie m.in. umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z praktykami biznesowymi zgodnymi z ESG, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z

ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową emitenta. Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych Dostawców ESG, modele własne oraz informacje pozyskane na rynku lokalnym, jak również może przeprowadzić wizytę w danej spółce.

Fundusz może uzyskać ograniczoną pośrednią ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne oraz tytuły lub jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS)) na emitentów, którzy nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks FTSE World Government Bond USD Hedged Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Wymogi dotyczące ratingu kredytowego i emitenta określone w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej mogą jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **Global High Yield Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji oraz inwestowanie środków z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG”). Fundusz inwestuje na całym świecie co najmniej 70% łącznych aktywów w wysokodochodowe zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie. Fundusz może inwestować we wszystkie dostępne rodzaje zbywalnych papierów wartościowych o stałym dochodzie, w tym w papiery wartościowe nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować maksymalnie 20% łącznych aktywów w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS), niezależnie od tego, czy posiadają rating na poziomie inwestycyjnym. Mogą one obejmować krótkoterminowe papiery dłużne zabezpieczone aktywami, obligacje CDO, obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką komercyjną, papiery dłużne powiązane ze zdarzeniami kredytowymi, hipoteczne papiery wartościowe emitowane przez instytucje pośredniczące, papiery wartościowe zabezpieczone

hipoteką mieszkaniową oraz syntetyczne obligacje CDO. Aktywami bazowymi papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą być m.in. wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek oraz umów leasingu, a także należności (np. wierzytelności z tytułu kart kredytowych, kredytów samochodowych i pożyczek studenckich w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, a w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką kredyty hipoteczne na finansowanie nieruchomości komercyjnych i mieszkaniowych, udzielone przez podlegające nadzorowi i posiadające zezwolenie na prowadzenie działalności instytucje finansowe). W wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, w które inwestuje Fundusz, może być stosowana dźwignia finansowa, w celu zwiększenia stopy zwrotu dla inwestorów. Struktura niektórych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami może obejmować instrumenty pochodne takie, jak transakcje zamiany ryzyka kredytowego, lub koszty takich instrumentów pochodnych, w celu uzyskania ekspozycji na papiery wartościowe różnych emitentów bez konieczności inwestowania bezpośrednio w te papiery wartościowe.

Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe podlegają limitowi 10% łącznych aktywów, natomiast inwestycje w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 20% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Łączne aktywa Funduszu będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Fundusz może mieć istotną ekspozycję na papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką oraz instrumenty dłużne nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. W związku z tym inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami zawartymi w części „Ryzyko specyficzne”.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: BofA Merrill Lynch Global High Yield Constrained USD Hedged Index.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 60% Wartości Aktywów Netto.

Polityka inwestycyjna ESG

Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA.

Emitenci są oceniani przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z praktykami biznesowymi zgodnymi z ESG, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG, takimi jak stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju, zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi

ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową emitenta.

Doradca Inwestycyjny prowadzi monitoring emitentów, którzy mają niższe ratingi ESG i których zewnętrzni dostawcy danych oznaczyli jako kontrowersyjnych. Doradca Inwestycyjny poddaje takich emitentów bardziej zaawansowanej analizie na podstawie „listy obserwacyjnej”, aby zidentyfikować istotne informacje związane z ESG, które nie zostały uwzględnione w analizie danych przez podmioty zewnętrzne, a także może ustalić program współpracy do omówienia z tymi emitentami w celu poprawy ich profilu w zakresie kryteriów ESG. Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych dostawców danych ESG, modele własne oraz informacje pozyskane na rynku lokalnym, jak również może przeprowadzić wizytę w danym podmiocie.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks BofA Merrill Lynch Global High Yield Constrained USD Hedged Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Wymogi dotyczące ratingu kredytowego określone w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej mogą jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **Global Inflation Linked Bond Fund** jest maksymalizacja realnego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie powiązane ze wskaźnikiem inflacji, które są emitowane na rynku globalnym. Fundusz może inwestować w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, które posiadają rating na poziomie inwestycyjnym, lub nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym (do 10% łącznej wartości aktywów Funduszu). Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować maksymalnie 20% łącznych aktywów w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS), niezależnie od tego, czy posiadają rating na poziomie inwestycyjnym. Mogą one obejmować krótkoterminowe papiery dłużne zabezpieczone aktywami, obligacje CDO, obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką komercyjną, papiery dłużne powiązane ze zdarzeniami kredytowymi, hipoteczne papiery wartościowe emitowane przez instytucje pośredniczące, papiery wartościowe zabezpieczone

hipoteką mieszkaniową oraz syntetyczne obligacje CDO. Aktywami bazowymi papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą być m.in. wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek oraz umów leasingu, a także należności (np. wierzytelności z tytułu kart kredytowych, kredytów samochodowych i pożyczek studenckich w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, a w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką kredyty hipoteczne na finansowanie nieruchomości komercyjnych i mieszkaniowych, udzielone przez podlegające nadzorowi i posiadające zezwolenie na prowadzenie działalności instytucje finansowe). W wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, w które inwestuje Fundusz, może być stosowana dźwignia finansowa, w celu zwiększenia stopy zwrotu dla inwestorów. Struktura niektórych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami może obejmować instrumenty pochodne takie, jak transakcje zamiany ryzyka kredytowego, lub koszty takich instrumentów pochodnych, w celu uzyskania ekspozycji na papiery wartościowe różnych emitentów bez konieczności inwestowania bezpośrednio w te papiery wartościowe.

Przewiduje się, że w wypadku większości papierów wartościowych o stałym dochodzie znajdujących się w portfelu Funduszu okres do terminu wykupu będzie krótszy niż 20 lat. Jednak ponieważ Fundusz jest aktywnie zarządzany, nadal będzie miał możliwość inwestowania w papiery wartościowe o stałym dochodzie, których okres do terminu wykupu będzie dłuższy niż 1 do 20 lat.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Fundusz może mieć istotną ekspozycję na papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką oraz instrumenty dłużne nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. W związku z tym inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami zawartymi w części „Ryzyko specyficzne”.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: Bloomberg World Government Inflation-Linked 1-20yr Index USD Hedged.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 350% Wartości Aktywów Netto.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks Bloomberg World Government Inflation-Linked 1-20yr Index USD Hedged („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości

inwestycyjnych. Wymogi dotyczące ratingu kredytowego określone w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej mogą jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **Global Long-Horizon Equity Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji oraz inwestowanie środków z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG”). Fundusz inwestuje na całym świecie – bez ograniczeń co do kraju, regionu lub kapitalizacji rynkowej – nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek. Fundusz może inwestować w udziałowe papiery wartościowe, które zdaniem Doradcy Inwestycyjnego cechują się trwałą przewagą konkurencyjną i które w olbrzymiej większości przypadków będą utrzymywane długoterminowo. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Łączne aktywa Funduszu będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Polityka inwestycyjna ESG

Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z czynnikami ESG oraz zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG, a także potencjalnego wpływu tych czynników na wyniki finansowe spółki.

Doradca Inwestycyjny poddaje bardziej zaawansowanej analizie wszystkie spółki, które uznał za spółki o podwyższonym ryzyku ESG, wyższym poziomie emisji dwutlenku węgla oraz za prowadzące kontrowersyjną działalność. W takich wypadkach Doradca Inwestycyjny może ustalić program współpracy do omówienia z tymi spółkami w celu poprawy ich profilu w zakresie kryteriów ESG. Na potrzeby tej analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje własne informacje fundamentalne, a także może korzystać z danych dostarczanych przez zewnętrznych dostawców danych ESG i modeli własnych.

Fundusz będzie dokonywał przeglądu opartego na kryteriach wyłączeniowych, Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA w odniesieniu do spółek mieszczących się w spektrum inwestycji. Następnie Doradca Inwestycyjny będzie stosował własną metodologię „Informacji Fundamentalnych” („Metodologia”; więcej szczegółów:

<https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które w przeciwnym razie podlegałyby wykluczeniu na podstawie kryteriów wyłączeniowych, lecz które uważa za właściwą inwestycję, ponieważ są one „w

trakcie procesu transformacji” i dążą do spełnienia z czasem kryteriów zrównoważonego rozwoju, lub które w inny sposób spełniają kryteria zgodnie z wymogami Metodologii.

Metodologia opiera się na wykorzystaniu danych ilościowych i jakościowych generowanych przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę zewnętrznych dostawców usług badawczych. Spółki, które zostaną uznane przez Doradcę Inwestycyjnego za spełniające kryteria inwestycji określone w Metodologii i zostaną zatwierdzone zgodnie z Metodologią, mogą być przedmiotem inwestycji Funduszu. Spółki te będą poddawane regularnie przeglądowi. W wypadkach gdy Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów określonych w Metodologii (w całości lub w części oraz w dowolnym czasie) lub nie współpracuje w zadowalający sposób z Doradcą Inwestycyjnym, rozważane będzie zbycie inwestycji w tę spółkę przez Fundusz zgodnie z Metodologią.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać indeks MSCI All Country World Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Fundusz **Global Multi-Asset Income Fund** prowadzi elastyczną politykę alokacji aktywów, której założeniem jest osiągnięcie ponadprzeciętnego dochodu bez uszczerbku dla długoterminowego wzrostu wartości kapitału. Fundusz inwestuje na całym świecie we wszystkie dozwolone instrumenty inwestycyjne, w tym akcje, papiery wartościowe powiązane z akcjami, zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (które mogą obejmować niektóre wysokodochodowe zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie), jednostki programów zbiorowego inwestowania (CIS), środki pieniężne, depozyty i instrumenty rynku pieniężnego. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio w ChRL w ramach programów Stock Connect. Fundusz jest Funduszem CIBM i może uzyskiwać bezpośrednią ekspozycję na obligacje dystrybuowane w Chinach kontynentalnych w ramach rynku CIBM przy wykorzystaniu Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect i/lub innych środków, jakie mogą być dostępne w danym czasie na podstawie odnośnych regulacji. Fundusz może w sumie inwestować do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect, Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect.

Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować maksymalnie 50% łącznych aktywów w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS), niezależnie od tego, czy mają rating na poziomie inwestycyjnym. Mogą one obejmować krótkoterminowe papiery dłużne zabezpieczone aktywami, obligacje CDO, obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką komercyjną, papiery dłużne powiązane ze zdarzeniami kredytowymi, hipoteczne papiery wartościowe emitowane przez instytucje pośredniczące, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką mieszkaniową oraz syntetyczne obligacje CDO. Aktywami bazowymi papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą być m.in. wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek oraz umów leasingu, a także wierzytelności (np. z tytułu kart kredytowych, kredytów samochodowych i pożyczek studenckich w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką kredyty hipoteczne na finansowanie nieruchomości komercyjnych i mieszkaniowych, udzielone przez podlegające nadzorowi i posiadające zezwolenie na prowadzenie działalności instytucje finansowe). W wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, w które inwestuje Fundusz, może być stosowana dźwignia finansowa, w celu zwiększenia stopy zwrotu dla inwestorów. Struktura niektórych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami może obejmować instrumenty pochodne takie, jak transakcje zamiany ryzyka kredytowego, lub koszyk takich instrumentów pochodnych, w celu uzyskania ekspozycji na papiery wartościowe różnych emitentów bez konieczności inwestowania bezpośrednio w te papiery wartościowe.

Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 20% łącznych aktywów. Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Fundusz może posiadać znaczną ekspozycję na papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką oraz instrumenty dłużne nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. W związku z tym inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami zawartymi w części „Ryzyko specyficzne”.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: 50% MSCI World Index / 50% Bloomberg Global Aggregate Bond Index USD Hedged.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 100% Wartości Aktywów Netto.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a kategorie aktywów oraz zakres, w jakim Fundusz inwestuje w te aktywa, mogą ulegać zmianom bez określonego limitu, w zależności od warunków rynkowych i innych czynników, według uznania Doradcy Inwestycyjnego. W ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić,

że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać złożony wskaźnik odniesienia obejmujący MSCI World Index (50%) oraz Bloomberg Global Aggregate Bond Index USD Hedged (50%) („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakłada się, że inwestycje wchodzące w skład portfela Funduszu będą wykazywać istotny stopień odchylenia od Indeksu.

Założeniem Funduszu **Impact Bond Fund** jest osiągnięcie wzrostu kapitału i dochodu w perspektywie długoterminowej (w okresie co najmniej pięciu kolejnych lat) poprzez inwestowanie w globalny portfel instrumentów o stałym dochodzie, mających pozytywny wpływ społeczny i/lub środowiskowy.

Fundusz inwestuje na całym świecie, lokując co najmniej 80% łącznych aktywów w inwestycje wpływowe, tj. dokonywane z zamiarem osiągnięcia, oprócz zysków finansowych, pozytywnego i wymiernego wpływu społecznego i/lub środowiskowego. Obejmują one m.in. obligacje GSS (obligacje zielone, społeczne i zrównoważonego rozwoju – ang. *green, social and sustainability*), gdzie wpływ z emisji tych obligacji są powiązane z przedsięwzięciami z zakresu ochrony środowiska lub odpowiedzialności społecznej. Ponad 90% emitentów, w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG. Papiery te obejmują m.in. obligacje spółek, które charakteryzują się pozytywnym wpływem społecznym i/lub środowiskowym i które Doradca Inwestycyjny według własnego uznania uznał za mające taki wpływ, oraz stanowiące inwestycje wpływowe pule papierów wartościowych zabezpieczonych kredytami hipotecznymi. Fundusz może inwestować we wszystkie dostępne rodzaje papierów wartościowych o stałym dochodzie, w tym w papiery wartościowe nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

W celu oceny, czy dane obligacje GSS odpowiadają spektrum inwestycji Funduszu, Doradca Inwestycyjny przeprowadzi analizę sposobów wykorzystania wpływów z ich emisji oraz zapewnienia przez emitenta ich zgodności z zasadami International Capital Markets Association Green Bond Principles, International Capital Markets Association Social Bond Principles i International Capital Markets Association Sustainability Bond Guidelines. Decyzje inwestycyjne będą podejmowane w oparciu o analizę sytuacji poszczególnych emitentów (np. wieloczynnikową analizę zadłużenia emitenta i jego kraju, obejmującą globalne, krajowe oraz specyficzne dla danego emitenta czynniki ryzyka w celu oceny jego zdolności i gotowości do spłaty zobowiązań w perspektywie długoterminowej) tak, aby dokonać identyfikacji i wyboru obligacji GSS oraz innych papierów wartościowych o stałym dochodzie, które zdaniem Doradcy Inwestycyjnego mają potencjał do generowania atrakcyjnego długoterminowego zwrotu z inwestycji przy jednoczesnym zachowaniu zgodności z Celami Zrównoważonego Rozwoju Organizacji Narodów Zjednoczonych („Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ”). Opublikowane przez ONZ Cele Zrównoważonego Rozwoju zakładają, że eliminacji ubóstwa i innych niedostatków muszą towarzyszyć działania na rzecz lepszej ochrony zdrowia, edukacji, wzrostu gospodarczego, zmniejszenia nierówności, a także powstrzymywania zmian

klimatycznych oraz ochrony lasów i oceanów na naszej planecie, opisane szczegółowo na stronie internetowej ONZ pod adresem: <https://www.un.org/sustainabledevelopment/sustainable-development-goals>. Fundusz będzie dążył do budowy zdywersyfikowanego portfela obejmującego inwestycje w emitentów, którzy wpływają na poprawę jakości życia ludzi i stanu środowiska naturalnego („Kategorie Wpływu”) poprzez prowadzenie działalności związanej z tematami obejmującymi m.in. przystępne cenowo budownictwo mieszkaniowe, edukację i podnoszenie kwalifikacji, przeciwdziałanie wykluczeniu finansowemu i cyfrowemu, zdrowie publiczne, podnoszenie poziomu bezpieczeństwa, zwiększanie efektywności, elektryfikację i cyfryzację, zieloną energię, rekultywację zanieczyszczonych terenów i zapobieganie zanieczyszczeniom oraz zrównoważoną gospodarkę żywnością, a także gospodarkę wodą i gospodarowanie odpadami.

Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować maksymalnie 20% łącznych aktywów w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS), niezależnie od tego, czy posiadają rating na poziomie inwestycyjnym. Mogą one obejmować krótkoterminowe papiery dłużne zabezpieczone aktywami, obligacje CDO, obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką komercyjną, papiery dłużne powiązane ze zdarzeniami kredytowymi, hipoteczne papiery wartościowe emitowane przez instytucje pośredniczące, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką mieszkaniową oraz syntetyczne obligacje CDO. Aktywami bazowymi papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą być m.in. wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek oraz umów leasingu, a także należności (np. wierzytelności z tytułu kart kredytowych, kredytów samochodowych i pożyczek studenckich w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, a w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką kredyty hipoteczne na finansowanie nieruchomości komercyjnych i mieszkaniowych, udzielone przez podlegające nadzorowi i posiadające zezwolenie na prowadzenie działalności instytucje finansowe). W wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, w które inwestuje Fundusz, może być stosowana dźwignia finansowa, w celu zwiększenia stopy zwrotu dla inwestorów. Struktura niektórych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami może obejmować instrumenty pochodne takie, jak transakcje zamiany ryzyka kredytowego, lub koszyk takich instrumentów pochodnych, w celu uzyskania ekspozycji na papiery wartościowe różnych emitentów bez konieczności inwestowania bezpośrednio w te papiery wartościowe.

Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 20% łącznych aktywów. Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% jego łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Fundusz może posiadać znaczną ekspozycję na papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką oraz instrumenty dłużne nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. W

związku z tym inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami zawartymi w części „Ryzyko specyficzne”.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: ICE Green, Social & Sustainable Bond Index, EUR hedged.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 250% Wartości Aktywów Netto.

Polityka inwestycyjna ESG

Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA.

Doradca Inwestycyjny będzie również stosował autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie dążył do zwiększania ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów o dobrej reputacji pod względem kryteriów ESG), jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne (np. inwestycji w podmioty charakteryzujące się wyższym poziomem emisji dwutlenku węgla, emitentów stosujących pewne kontrowersyjne praktyki biznesowe oraz emitentów ocenianych negatywnie pod względem kryteriów ESG).

Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, może być dokonywana na podstawie procentowego udziału w przychodach, określonego prognozy przychodów ogółem lub jakichkolwiek powiązań z działalnością, której dotyczy ograniczenie, niezależnie od kwoty uzyskiwanych przychodów.

Pozostali emitenci (tzn. emitenci, którzy nie zostali wcześniej wykluczeni ze spektrum inwestycji Funduszu) są następnie oceniani przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie m.in. umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z praktykami biznesowymi zgodnymi z ESG, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową emitenta.

Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych Dostawców ESG, modele własne oraz informacje pozyskane na rynku lokalnym, jak również może przeprowadzić wizytę w danej spółce.

Fundusz może uzyskać ograniczoną pośrednią ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne oraz tytuły lub jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), w tym funduszach typu ETF) na emitentów, którzy nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Styl inwestycyjny Funduszu charakteryzuje się wysokim stopniem dowolności (tj. lokując środki, Fundusz nie będzie uwzględniał żadnego indeksu odniesienia). Na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu w perspektywie długoterminowej inwestorzy powinni korzystać z indeksu ICE Green, Social & Sustainable Bond Index, EUR hedged („Indeks”). Indeks mierzy wyniki obligacji GSS na rynkach globalnych. Doradca Inwestycyjny kieruje się również Indeks w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od Indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu.

Założeniem **India Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Indiach (Fundusz może inwestować poprzez Podmiot Zależny).

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks MSCI India TR Net 10/40 Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakres geograficzny określony w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej może jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **Japan Flexible Equity Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Japonii. Fundusz zazwyczaj inwestuje w papiery wartościowe, które – według Doradcy Inwestycyjnego – cechuje ponadprzeciętny potencjał wzrostu (*growth investment*) lub papiery wartościowe, w wypadku których atrakcyjność inwestycji wynika z ich obecnej niższej ceny (*value investment*), przy czym decyzja o wyborze podejmowana jest stosownie do przewidywanej sytuacji na rynku.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks MSCI Japan Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakres geograficzny określony w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej może jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem *Japan Small & MidCap Opportunities Fund* jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek o małej i średniej kapitalizacji, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Japonii. Mianem spółek o małej i średniej kapitalizacji określa się spółki, które w momencie ich nabycia plasują się wśród 30% spółek o najmniejszej kapitalizacji rynkowej na rynkach akcji w Japonii.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks S&P Japan Mid Small Cap Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakres geograficzny i wymogi dotyczące kapitalizacji rynkowej określone w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej mogą jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem *Latin American Fund* jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych

aktywów w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Ameryce Łacińskiej.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks MSCI Emerging Markets Latin America Index (a od czerwca 2022 r. – MSCI EM Latin America 10/40 Index) („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakres geograficzny określony w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej może jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem *Multi-Theme Equity Fund* jest osiągnięcie wzrostu wartości kapitału w perspektywie długoterminowej (obejmującej co najmniej pięć kolejnych lat), z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG”).

Fundusz jest aktywnie zarządzany funduszem funduszy. Fundusz będzie dążył do realizacji swojego celu inwestycyjnego poprzez uzyskiwanie ekspozycji na poziomie co najmniej 80% łącznych aktywów na akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami spółek z całego świata, zarówno pośrednio – inwestując w tytuły uczestnictwa UCITS zarządzanych przez podmiot powiązany z Grupy BlackRock – jak i bezpośrednio inwestując w akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami oraz powiązane z akcjami instrumenty pochodne.

Fundusz może również inwestować w tytuły uczestnictwa innych Funduszy Spółki. Warunki dotyczące inwestycji w inne Fundusze Spółki określono w pkt 2.4 Załącznika A do niniejszego Prospektu.

Lokaty Funduszu nie podlegają ograniczeniom dotyczącym regionu geograficznego i Fundusz może uzyskiwać pośrednio ekspozycję na akcje spółek z krajów rozwiniętych i rynków wschodzących na całym świecie. W praktyce alokacja w ramach portfela Funduszu może w dowolnym czasie cechować się wysokim udziałem określonych krajów lub sektorów.

Fundusz będzie stosował alokację strategiczną, wykorzystując pojawiające się możliwości inwestycyjne o dłuższym horyzoncie czasowym, dające ekspozycję na aktywa związane z długoterminowymi tematami (objaśnionymi poniżej), w celu uzyskania ekspozycji na pięć globalnych „Megatrendów” (pojęcie

objaśnione poniżej), zidentyfikowanych przez Doradcę Inwestycyjnego. Fundusz będzie miał możliwość taktycznego korygowania tych ekspozycji na podstawie oceny warunków rynkowych przez Doradcę Inwestycyjnego.

Fundusz będzie także stosował taktyczną alokację aktywów w celu wykorzystania możliwości inwestycyjnych o krótszym horyzoncie czasowym na podstawie krótkookresowych trendów tematycznych (objaśnionych poniżej), w wypadku gdy takie inwestycje będą oferować atrakcyjną relację ryzyka do stopy zwrotu lub wykazywać lepsze względne wyniki w krótkim okresie.

Pięć „Megatrendów” to czynniki, które w opinii Doradcy Inwestycyjnego stanowią kluczowe siły, powodujące transformację gospodarki globalnej. Są to: innowacje technologiczne (np. technologie mające na celu rozwiązanie znaczących problemów, takich jak zmiana klimatu, lub stworzenie lepszych alternatyw dla istniejących rynków, np. płatności lub streamingu), zmiany demograficzne i społeczne (możliwości rozwoju spółek wynikające np. z nierównowagi kompetencji pracowników oraz starzenia się populacji w krajach o rozwiniętej gospodarce), szybko postępująca urbanizacja (możliwości rozwoju spółek wynikające ze znacznych potrzeb rozwijających się miast, np. w zakresie sieci komunikacyjnych czy mieszkalnictwa), zmiany klimatu i niedobór zasobów (np. producenci zrównoważonej energii i dostawcy substytutów materiałów o ograniczonej dostępności) oraz nowopowstające światowe bogactwo (możliwości rozwoju spółek wynikające ze zwiększenia wydatków konsumentów w różnych częściach świata).

Pojęcia „tematy” i „trendy tematyczne” odnoszą się do znaczących trendów, które mogą pomóc identyfikować krótko-, średnio- i długoterminowe możliwości inwestycyjne na drodze (opartej na osądzie) analizy fundamentalnej czynników determinujących rozwój gospodarki światowej oraz interpretacji głównych zmian gospodarczych, politycznych i społecznych, mających potencjalnie wpływ na ryzyko związane z określonymi aktywami oraz ich stopy zwrotu.

Doradca Inwestycyjny będzie się opierał na analizach jakościowych (tj. opartych na osądzie) i ilościowych (tj. matematycznych lub statystycznych) na potrzeby analizy szerokiego zakresu danych ekonomicznych i zachowań rynkowych, ze szczególnym uwzględnieniem pięciu Megatrendów oraz szeregu innych „trendów tematycznych”. Analizy mogą być dokonywane przez Doradcę Inwestycyjnego, przez inny podmiot będący członkiem Grupy BlackRock lub przez osobę trzecią.

Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Fundusz jest Funduszem QFI oraz Funduszem Stock Connect i może w sumie inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programu QFI i/lub w ramach programów Stock Connect.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. Fundusz może uzyskać ograniczoną pośrednią ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne oraz tytuły lub jednostki uczestnictwa programów zbiorowego inwestowania (CIS)) na emitentów mających ekspozycje, które nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

Łączne aktywa Funduszu będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania

Polityka inwestycyjna ESG

Fundusz inwestuje nie mniej niż 80% łącznych aktywów w programy zbiorowego inwestowania (CIS), które dążą do realizacji pozytywnych założeń lub wyników w zakresie ESG lub które obejmują obligacje emitowane przez rządy krajów mających przyznany rating ESG na poziomie co najmniej BB (zgodnie z definicją stosowaną przez zewnętrznych dostawców danych ESG) – w obu przypadkach będące programami zbiorowego inwestowania, których status jest zgodny z Rozporządzeniem SFDR, w tym w szczególności z wymogami Artykułu 8 lub 9 Rozporządzenia SFDR.

Fundusz będzie dążył do lokowania co najmniej 20% łącznych aktywów w Zrównoważone Inwestycje. Doradca Inwestycyjny zamierza również zapewnić, że ekspozycja Funduszu na Zrównoważone Inwestycje będzie wyższa niż w wypadku indeksu MSCI All Countries World Index.

Doradca Inwestycyjny dokona analizy wszystkich papierów wartościowych znajdujących się w spektrum dostępnych inwestycji Funduszu, aby ocenić wkład w realizację celów środowiskowych i społecznych. Ocena poziomu zgodności dla danej działalności będzie dokonywana na podstawie procentowego udziału w przychodach i określonego progu przychodów ogółem.

Fundusz będzie utrzymywał minimalną ekspozycję na inwestycje, które przyczyniają się do realizacji konkretnie celów klimatycznych.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania, a jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Inwestorzy powinni wykorzystywać indeks MSCI All Countries World Index na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu. Inwestorzy mogą wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny wyników Funduszu w kontekście odpowiednich zobowiązań określonych w polityce inwestycyjnej ESG.

Założeniem **Natural Resources Growth & Income Fund** jest osiągnięcie wzrostu wartości kapitału oraz ponadprzeciętnego dochodu z dokonywanych inwestycji w papiery udziałowe. Fundusz inwestuje co najmniej 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek prowadzących przeważającą część działalności gospodarczej w sektorze zasobów naturalnych, w tym m.in. spółek działających w sektorze wydobywczym, energetycznym i rolnym.

Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect.

Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 5% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks S&P Global Natural Resources Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Wymogi dotyczące sektora określone w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej mogą jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem Funduszu **Next Generation Health Care Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji poprzez lokowanie nie mniej niż 80% łącznych aktywów w udziałowe papiery wartościowe spółek na całym świecie, których działalność wiąże się z nowymi lub rozwijającymi się produktami lub usługami w obszarze ochrony zdrowia.

W normalnych warunkach rynkowych Fundusz inwestuje w portfel udziałowych papierów wartościowych spółek o dużej, średniej i małej kapitalizacji, prowadzących działalność w różnych branżach i podbranżach, w tym działalność związaną m.in. z biotechnologią, farmacją, narzędziami i usługami na potrzeby nauk biologicznych, technologią ochrony zdrowia, sprzętem ochrony zdrowia, urządzeniami medycznymi i cyfrową ochroną zdrowia, terapiami genetycznymi, diagnostyką nowej generacji, immunoterapią, chirurgią robotyczną, bioczuJNIkami i trackerami zdrowia, zastosowaniami sztucznej inteligencji w medycynie i telemedycyną. Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z tematem produktów i usług nowej generacji w zakresie ochrony zdrowia, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki.

Pomimo dużego prawdopodobieństwa, że większość inwestycji Funduszu dotyczyć będzie spółek z krajów zaliczanych do rozwiniętych rynków na całym świecie, Fundusz może również inwestować na rynkach wschodzących.

Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA.

Doradca Inwestycyjny będzie dążył do tego, aby odpowiadające portfelowi Funduszu natężenie emisji CO₂ było niższe od poziomu natężenia odpowiadającego indeksowi MSCI All Countries World Index.

Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. Oceny lub analizy z zastosowaniem kryteriów ESG, o których mowa powyżej, będą dotyczyć tylko papierów wartościowych stanowiących aktywa bazowe instrumentów pochodnych wykorzystywanych przez Fundusz.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany. Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania, a jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Inwestorzy powinni wykorzystywać indeks MSCI All Countries World Index (MSCI ACWI) na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu Indeks MSCI ACWI mierzy wyniki akcji spółek o dużej i średniej kapitalizacji w krajach uznawanych za rynki rozwinięte i wchodzące. Dodatkowe informacje są dostępne na stronie internetowej dostawcy indeksu pod adresem: www.msci.com/acwi. Inwestorzy powinni mieć na uwadze, że wyniki Funduszu nie są porównywane z żadnym konkretnym wskaźnikiem odniesienia obejmującym podmioty z sektora ochrony zdrowia, ponieważ, jak opisano wyżej, jego założeniem jest zapewnienie ekspozycji na wzrost i innowacje w tym sektorze. W związku z tym Fundusz może osiągać inne wyniki oraz charakteryzować się innym profilem ryzyka i zmienności niż produkty realizujące to założenie, a zatem jego wyniki mogą być lepsze lub gorsze od wyników takiego funduszu w innych warunkach rynkowych.

Założeniem **Next Generation Technology Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji oraz inwestowanie środków z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG”). Fundusz inwestuje co najmniej 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek z całego świata, prowadzących działalność związaną głównie z pracami badawczo-rozwojowymi oraz produkcją i dystrybucją w zakresie nowych i nowopowstałych technologii.

Fundusz będzie koncentrował się na nowych technologiach w zakresie m.in. sztucznej inteligencji, przetwarzania danych, automatyzacji, robotyki, analizy technologicznej, handlu internetowego, systemów płatności, technologii telekomunikacyjnej i projektowania generatywnego.

W normalnych warunkach rynkowych Fundusz będzie inwestował w portfel udziałowych papierów wartościowych spółek o dużej, średniej i małej kapitalizacji. Jest wysoce prawdopodobne, że większość inwestycji Funduszu dotyczyć będzie spółek z krajów

zaliczanych do rozwiniętych rynków na całym świecie, jednak Fundusz może również inwestować na rynkach wschodzących.

Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Łączne aktywa Funduszu będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Polityka inwestycyjna ESG

Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z czynnikami ESG oraz zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG, a także potencjalnego wpływu tych czynników na wyniki finansowe spółki.

Doradca Inwestycyjny poddaje bardziej zaawansowanej analizie wszystkie spółki, które uznał za spółki o podwyższonym ryzyku ESG, wyższym poziomie emisji dwutlenku węgla oraz za prowadzące kontrowersyjną działalność. W takich wypadkach Doradca Inwestycyjny może ustalić program współpracy do omówienia z tymi spółkami w celu poprawy ich profilu w zakresie kryteriów ESG. Na potrzeby tej analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje własne informacje fundamentalne, a także może korzystać z danych dostarczanych przez zewnętrznych dostawców danych ESG i modeli własnych.

Fundusz będzie dokonywał przeglądu opartego na kryteriach wyłączeniowych, Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA w odniesieniu do spółek mieszczących się w spektrum inwestycji. Następnie Doradca Inwestycyjny będzie stosował własną metodologię „Informacji Fundamentalnych” („Metodologia”); więcej szczegółów: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które podlegałyby w przeciwnym razie wykluczeniu na podstawie kryteriów wyłączeniowych, lecz które uważa za właściwą inwestycję, ponieważ są one „w trakcie procesu transformacji” i dążą do spełnienia z czasem kryteriów zrównoważonego rozwoju, lub które w inny sposób spełniają kryteria zgodnie z wymogami Metodologii.

Metodologia opiera się na wykorzystaniu danych ilościowych i jakościowych generowanych przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę zewnętrznych dostawców usług badawczych. Spółki, które zostaną uznane przez Doradcę Inwestycyjnego za spełniające kryteria inwestycji określone w Metodologii i zostaną zatwierdzone zgodnie z Metodologią, mogą być przedmiotem inwestycji Funduszu. Spółki te będą poddawane regularnie przeglądowi. W wypadkach gdy Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów określonych w Metodologii (w całości lub w części oraz w dowolnym czasie) lub nie współpracuje w zadowalający sposób z Doradcą Inwestycyjnym, rozważane będzie zbycie inwestycji w tę spółkę przez Fundusz zgodnie z Metodologią.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany. Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania, a jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Inwestorzy powinni wykorzystywać indeks MSCI All Countries World Index Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu. Więcej informacji można znaleźć na stronie dostawcy indeksu pod adresem www.msci.com/acwi.

Założeniem *Nutrition Fund* jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji poprzez inwestowanie na całym świecie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek prowadzących dowolną działalność wchodzącą w zakres łańcucha wartości sektora rolno-spożywczego, jak na przykład konfekcjonowanie, przetwórstwo, dystrybucja, technologie, usługi związane z sektorem rolno-spożywczym, nasiennictwo, chemia rolna i spożywcza czy produkcja żywności. W związku z tym Fundusz inwestuje w spółki, które aktywnie angażują się w przewyżczanie globalnych wyzwań w obszarze zrównoważonego rozwoju dotyczących tematu odżywiania. Trzy główne trendy w zakresie zrównoważonego rozwoju i żywności, na których koncentruje się Fundusz, to promowanie zdrowego i zrównoważonego odżywiania, usprawnianie globalnych łańcuchów dostaw żywności oraz umożliwianie i ułatwianie wdrażania hodowli i upraw wymagających mniejszego zużycia zasobów. Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z tematem żywności, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki. Ocena stopnia, w jakim spółka jest zaangażowana w daną działalność, 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.

Podejście stosowane przez Fundusz na potrzeby inwestowania zgodnie z zasadami zrównoważonego rozwoju opiera się na wybieraniu „najlepszych w swojej kategorii”. Oznacza to, że Fundusz wybiera najlepszych (pod względem kryteriów ESG) emitentów dla każdego odpowiedniego sektora działalności (bez wykluczania żadnych sektorów). Ponad 90% emitentów, w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG.

Spektrum inwestycji Funduszu stanowią wszelkie spółki z całego świata, które zdaniem Doradcy Inwestycyjnego jako priorytetowy czynnik rozwoju dla swojej działalności traktują zmieniające się preferencje konsumentów w zakresie odżywiania („Grupa Spółek Zorientowanych na Trendy Dotyczące Odżywiania”). Średni ważony rating ESG Funduszu będzie wyższy niż rating ESG dla Grupy Spółek Zorientowanych na Trendy Dotyczące Odżywiania po wyeliminowaniu z niej co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu.

Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect.

Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 5% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. Oceny lub analizy z zastosowaniem kryteriów ESG, o których mowa powyżej, będą dotyczyć tylko papierów wartościowych stanowiących aktywa bazowe instrumentów pochodnych wykorzystywanych przez Fundusz.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany. Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania, a jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Inwestorzy powinni wykorzystywać indeks MSCI All Countries World Index Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu. Dodatkowe informacje są dostępne na stronie internetowej dostawcy indeksu pod adresem www.msci.com/acwi.

Założeniem **Sustainable Asian Bond Fund** jest osiągnięcie ponadprzeciętnego dochodu w porównaniu ze wskaźnikiem odniesienia, bez uszczerbku dla przyrostu kapitału, w celu maksymalizacji łącznego zwrotu z inwestycji w kroczącym okresie trzech lat, a także inwestowanie w sposób zgodny z kryteriami ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG”). Fundusz podejmuje działania w celu redukcji emisji dwutlenku węgla, inwestując w zielone obligacje i obligacje zrównoważonego rozwoju oraz emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów, którzy mogą odnieść korzyści z przejścia na gospodarkę niskoemisyjną.

Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, emitowane przez spółki mające siedzibę lub prowadzące przeważającą część swojej działalności w Azji. W celu osiągnięcia ponadprzeciętnego dochodu, Fundusz będzie dążył do dywersyfikacji źródeł dochodów, wykorzystując różne zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie. Fundusz może inwestować we wszystkie dostępne rodzaje papierów wartościowych, w tym w papiery wartościowe posiadające rating na poziomie inwestycyjnym, poniżej poziomu inwestycyjnego lub nieposiadające ratingu. Zakłada się, że inwestycje w wysokodochodowe zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie będą stanowić znaczną część portfela i mogą przekraczać, w zależności od uwarunkowań rynkowych, 30% wartości aktywów netto Funduszu. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Fundusz dąży do inwestowania środków w Zrównoważone Inwestycje, w tym m.in. w „zielone obligacje” (w rozumieniu definicji przyjętej we własnej metodologii, opracowanej zgodnie z zasadami International Capital Markets Association Green Bond Principles),

a jego łączne aktywa będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Fundusz jest Funduszem QFI i może inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach Limitu QFI.

Fundusz jest Funduszem CIBM i z zastrzeżeniem limitu 20% łącznych aktywów może uzyskiwać bezpośrednią ekspozycję na obligacje dystrybuowane w Chinach kontynentalnych w ramach rynku CIBM przy wykorzystaniu Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect i/lub innych środków, jakie mogą być dostępne w danym czasie na podstawie odnośnych regulacji.

Fundusz może inwestować do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programu QFI, Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect.

Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować do 10% łącznych aktywów w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS), niezależnie od tego, czy posiadają rating na poziomie inwestycyjnym. Mogą one obejmować krótkoterminowe papiery dłużne zabezpieczone aktywami, obligacje CDO, obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką komercyjną, papiery dłużne powiązane ze zdarzeniami kredytowymi, hipoteczne papiery wartościowe emitowane przez instytucje pośredniczące, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką mieszkaniową oraz syntetyczne obligacje CDO. Aktywami bazowymi papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą być m.in. wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek oraz umów leasingu, a także należności (np. wierzytelności z tytułu kart kredytowych, kredytów samochodowych i pożyczek studenckich w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, a w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką kredyty hipoteczne na finansowanie nieruchomości komercyjnych i mieszkaniowych, udzielone przez podlegające nadzorowi i posiadające zezwolenie na prowadzenie działalności instytucje finansowe). W wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, w które inwestuje Fundusz, może być stosowana dźwignia finansowa, w celu zwiększenia stopy zwrotu dla inwestorów. Struktura niektórych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami może obejmować instrumenty pochodne takie, jak transakcje zamiany ryzyka kredytowego, lub koszyk takich instrumentów pochodnych, w celu uzyskania ekspozycji na papiery wartościowe różnych emitentów bez konieczności inwestowania bezpośrednio w te papiery wartościowe.

Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 20% łącznych aktywów, a inwestycje w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Fundusz może posiadać istotną ekspozycję na instrumenty dłużne niemające ratingu na poziomie inwestycyjnym. W związku z tym inwestorzy powinni zapoznać się z

odpowiednimi informacjami zawartymi w części „Ryzyko specyficzne”.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: J.P. Morgan ESG Asia Credit Index.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 100% Wartości Aktywów Netto.

Polityka inwestycyjna ESG

Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA oraz będzie dążył do ograniczenia lub wykluczenia bezpośrednich inwestycji w spółki, które w opinii Doradcy Inwestycyjnego (i) uzyskują ponad 5% przychodów z produkcji lub dystrybucji oleju palmowego, (ii) uzyskują ponad 5% przychodów z posiadania lub prowadzenia działalności albo obiektów związanych z hazardem, lub (iii) są zaangażowane w produkcję materiałów zawierających treści dla dorosłych („Kryteria”). Aktywa, które w momencie nabycia spełniały, lecz w późniejszym terminie przestały spełniać Kryteria, zostaną zbyte w rozsądnym terminie.

Fundusz inwestuje co najmniej 20% środków w „zielone obligacje”, „obligacje zrównoważonego rozwoju” oraz „obligacje społeczne” (w każdym przypadku w rozumieniu własnej metodologii Doradcy Inwestycyjnego opracowanej na podstawie zasad dotyczących Zielonych Obligacji, Obligacji Zrównoważonego Rozwoju oraz Obligacji Społecznych, opracowanych przez International Capital Market Association). Posiadanie przez Fundusz zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych może spowodować uzyskanie przez Fundusz ekspozycji na emitentów, którzy posiadają ekspozycje niezgodne z opisanymi powyżej wyłączeniami.

W bardzo ograniczonych sytuacjach Fundusz może w sposób niezamierzony uzyskać pośrednią ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne oraz tytuły lub jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS)) na emitentów, którzy nie odpowiadają opisanym powyżej zasadom dotyczącym wyłączeń.

Dokonując wyboru inwestycji, Doradca Inwestycyjny będzie brał pod uwagę, oprócz innych kryteriów inwestycyjnych, charakterystykę danego emitenta pod kątem kryteriów ESG. Co najmniej 90% emitentów, w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG.

W celu przeprowadzenia niezbędnych analiz i dokonania wskazanych wyłączeń, Doradca Inwestycyjny zamierza wykorzystywać dane opracowane we własnym zakresie i/lub przez jego podmioty powiązane lub dostarczane przez zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG, modele własne oraz informacje pozyskane na rynku lokalnym.

Stosowanie polityki inwestycyjnej ESG skutkuje ograniczeniem spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji w porównaniu z Indekssem Raportowania ESG o co najmniej 20%.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Dokonując wyboru inwestycji, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał:

- (i). indeks J.P. Morgan ESG Asia Credit Index („Indeks”) w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu. Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakres geograficzny określony w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej może jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.
- (ii). indeks J.P. Morgan Asia Credit Index („Indeks Raportowania ESG”) w celu oceny wpływu weryfikacji ESG na spektrum inwestycji dostępnych dla Funduszu. Indeks Raportowania ESG nie ma być w założeniu wykorzystywany przy tworzeniu portfela Funduszu, na potrzeby zarządzania ryzykiem w celu monitorowania ryzyka aktywnego, ani na potrzeby oceny porównawczej Funduszu. Dodatkowe informacje są dostępne na stronie internetowej dostawcy indeksu pod adresem www.jpmorgan.com/insights/research/index-research/composition-docs.

Średni ważony rating ESG Funduszu będzie obliczany jako suma ratingów ESG poszczególnych emitentów (z wyłączeniem środków pieniężnych i emitentów nieobjętych zakresem usług dostawcy indeksu) ważonych ich wartością rynkową. Średni ważony rating ESG Funduszu będzie wyższy od Indeksu Raportowania ESG po wyeliminowaniu z jego składu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu.

Doradca Inwestycyjny będzie dążył do tego, Fundusz miał wynik intensywności emisji dwutlenku węgla niższy o 30% od wskaźnika ESG Reporting Index.

Założeniem ***Sustainable Emerging Markets Blended Bond Fund*** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji, z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG”).

Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, emitowane przez rządy lub agendy rządów państw zaliczanych do rynków wschodzących, a także przez spółki, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej na rynkach wschodzących, denominowane zarówno w walutach państw zaliczanych do rynków wschodzących, jak i w walutach innych państw, wchodzące w skład indeksu J.P. Morgan ESG Blended Emerging Market Bond Index (Sovereign) („Indeks”; wchodzące w jego skład papiery wartościowe: „Papiery Wartościowe Wchodzące w Skład Indeksu”). Co najmniej 70% łącznych aktywów Funduszu jest inwestowane w aktywa wchodzące w skład wskazanego Indeksu. Wagi Papierów Wartościowych Wchodzących w Skład Indeksu w portfelu

Funduszu mogą różnić się od ich wag w składzie Indeksu z uwagi na fakt, że Fundusz jest aktywnie zarządzany i nie jest funduszem, którego portfel inwestycyjny odzwierciedla w pełni skład Indeksu. Zakłada się, że Fundusz będzie stosować elastyczną alokację aktywów i będzie utrzymywać zdolność do zmiany swojej ekspozycji odpowiednio do panujących w danym czasie warunków rynkowych i innych czynników poprzez zmiany walut, w jakich wyrażone są jego inwestycje, jak i zmiany emitentów, w których papiery inwestuje.

Fundusz dąży do lokowania środków w Zrównoważone Inwestycje, w tym m.in. w „zielone obligacje” (w rozumieniu definicji przyjętej we własnej metodologii, opracowanej zgodnie z zasadami International Capital Markets Association Green Bond Principles), a jego łączne aktywa będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG).

Fundusz może inwestować we wszystkie rodzaje zbywalnych papierów wartościowych o stałym dochodzie, w tym w papiery wartościowe nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. Zakłada się, że inwestycje w wysokodochodowe zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie będą stanowić znaczną część portfela i z dużym prawdopodobieństwem będą przekraczać 50% wartości aktywów netto Funduszu.

Fundusz jest Funduszem CIBM i z zastrzeżeniem limitu 20% łącznych aktywów może uzyskiwać bezpośrednią ekspozycję na obligacje dystrybuowane w Chinach kontynentalnych w ramach rynku CIBM przy wykorzystaniu Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect i/lub innych środków, jakie mogą być dostępne w danym czasie na podstawie odnośnych regulacji.

Fundusz może inwestować ponad 10% (lecz nie więcej niż 20%) Wartości Aktywów Netto w dłużne papiery wartościowe emitowane i/lub gwarantowane przez rządy następujących krajów: Argentyna, Brazylia, Węgry, Indonezja, Meksyk, Filipiny, Rosja, RPA, Turcja oraz Ukraina, które na dzień publikacji niniejszego Prospektu nie mają ratingu na poziomie inwestycyjnym. Takie inwestycje dokonywane są (i) na podstawie wagi rynku obligacji danego kraju w grupie obligacji z rynków wschodzących wchodzących w skład indeksu J.P. Morgan ESG Blended Emerging Market Bond Index (Sovereign) (Fundusz nie jest funduszem, którego portfel inwestycyjny odzwierciedla w pełni skład indeksu, jednak przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych Doradca Inwestycyjny będzie uwzględniał wagi poszczególnych składowych indeksu); i/ lub (ii) na podstawie profesjonalnego osądu Doradcy Inwestycyjnego, który podejmując decyzję o inwestycji może kierować się przesłankami takimi, jak korzystne/pozytywne perspektywy dla danego emitenta instrumentów stanowiących zadłużenie krajowe/zagraniczne, potencjał w zakresie podwyższenia ratingu oraz oczekiwane zmiany wartości inwestycji ze względu na zmiany ratingów. Ze względu na wahania na rynku oraz zmiany ratingów kredytowych/inwestycyjnych, ekspozycja Funduszu może z czasem ulegać zmianie. Wymienione powyżej kraje wskazano tylko orientacyjnie i mogą one ulec zmianie bez uprzedniego przekazania inwestorom zawiadomienia o tym fakcie.

Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% łącznych aktywów, a inwestycje w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 10% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Bezwzględna Wartość VAR.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 550% Wartości Aktywów Netto.

Polityka inwestycyjna ESG

Dokonując wyboru określonych Papierów Wartościowych Wchodzących w Skład Indeksu, Doradca Inwestycyjny będzie brał pod uwagę, oprócz innych kryteriów inwestycyjnych, charakterystykę danego emitenta pod kątem kryteriów ESG. Doradca Inwestycyjny ustali, które z czynników ESG wpływają na profil Emitenta w zakresie kryteriów ESG w ramach Indeksu, a także na jego wyniki w zakresie ESG w szerszym ujęciu.

W ramach metodologii tworzenia Indeksu dokonuje się oceny i klasyfikacji jego potencjalnych elementów składowych pod względem spełniania kryteriów ESG w porównaniu z innymi podmiotami z danego sektora. Oznacza to, że dostawca Indeksu, J.P. Morgan LLC, dokonuje oceny poszczególnych składników Indeksu z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju i aspektów etycznych zgodnie z własną wcześniej ustaloną metodologią. Więcej informacji na ten temat można uzyskać pod adresem: <https://www.jpmorgan.com/insights/research/index-research/composition-docs>

Fundusz może również zainwestować w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie emitentów z rynków wschodzących, jak i innych, którzy w chwili zakupu papierów nie są uwzględnieni w indeksie odniesienia Funduszu, ale którzy zdaniem Doradcy Inwestycyjnego spełniają podobne kryteria dotyczące ESG (oprócz innych kryteriów inwestycyjnych).

Dodatkowo Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA.

Doradca Inwestycyjny będzie również stosował autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie dążył do zwiększania ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów o dobrej reputacji pod względem kryteriów ESG) w porównaniu z Indekssem Raportowania ESG (określonym w punkcie „Zastosowanie wskaźnika odniesienia” poniżej), jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne. (np. inwestycji w podmioty charakteryzujące się wyższym poziomem emisji dwutlenku węgla, emitentów stosujących pewne kontrowersyjne praktyki biznesowe oraz emitentów ocenianych negatywnie pod względem kryteriów ESG).

Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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.

Pozostali emitenci (tzn. emitenci, którzy nie zostali wcześniej wykluczeni ze spektrum inwestycji Funduszu) są następnie oceniani przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie m.in. umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z praktykami biznesowymi zgodnymi z ESG, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG, takich jak stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju, zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową emitenta.

Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych Dostawców ESG, modele własne oraz informacje pozyskane na rynku lokalnym, jak również może przeprowadzić wizytę w danej spółce.

Fundusz może uzyskać ograniczoną pośrednią ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne oraz tytuły lub jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS)) na emitentów, którzy nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania, pod warunkiem że Fundusz będzie lokował co najmniej 70% łącznych aktywów w papiery wartościowe o stałym dochodzie wchodzące w skład indeksu J.P. Morgan ESG Blended Emerging Market Bond Index (Sovereign) („Indeks”). Dokonując wyboru inwestycji, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał:

- ▶ indeks J.P. Morgan ESG Blended Emerging Market Bond Index (Sovereign) („Indeks”) w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu. Dokonując wyboru określonych Papierów Wartościowych Wchodzących w Skład Indeksu, Doradca Inwestycyjny nie jest związany wagami składników Indeksu. Zakres geograficzny i wymogi w zakresie ESG określone w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej mogą jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.
- ▶ indeks J.P. Morgan Blended Emerging Market Bond Index (Sovereign) („Indeks Raportowania ESG”) w celu oceny wpływu weryfikacji ESG na spektrum inwestycji dostępnych dla Funduszu. Indeks Raportowania ESG nie ma być w założeniu wykorzystywany przy tworzeniu portfela Funduszu, na potrzeby zarządzania ryzykiem w celu monitorowania ryzyka aktywnego, ani na potrzeby oceny porównawczej Funduszu. Dodatkowe informacje są dostępne na stronie internetowej dostawcy indeksu pod adresem www.jpmorgan.com/insights/research/index-research/composition-docs.

Założeniem **Sustainable Emerging Markets Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji, z uwzględnieniem

kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG”).

Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, emitowane przez rządy lub agendy rządów państw zaliczanych do rynków wschodzących, a także przez spółki, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej na rynkach wschodzących, wchodzące w skład indeksu J.P. Morgan ESG Emerging Market Bond Index Global Diversified („Indeks”; wchodzące w jego skład papiery wartościowe: „Papiery Wartościowe Wchodzące w Skład Indeksu”). Co najmniej 70% łącznych aktywów Funduszu jest inwestowane w aktywa wchodzące w skład wskazanego Indeksu. Wagi Papierów Wartościowych Wchodzących w Skład Indeksu w portfelu Funduszu mogą różnić się od ich wag w składzie Indeksu z uwagi na fakt, że Fundusz jest aktywnie zarządzany i nie jest funduszem, którego portfel inwestycyjny odzwierciedla w pełni skład Indeksu.

Fundusz dąży do lokowania środków w Zrównoważone Inwestycje, w tym m.in. w „zielone obligacje” (w rozumieniu definicji przyjętej we własnej metodologii, opracowanej zgodnie z zasadami International Capital Markets Association Green Bond Principles), a jego łączne aktywa będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG. Fundusz może inwestować we wszystkie rodzaje zbywalnych papierów wartościowych o stałym dochodzie, w tym w papiery wartościowe nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. Zakłada się, że inwestycje w wysokodochodowe zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie będą stanowić znaczną część portfela i z dużym prawdopodobieństwem będą przekraczać 50% wartości aktywów netto Funduszu.

Fundusz jest Funduszem CIBM i z zastrzeżeniem limitu 20% łącznych aktywów może uzyskiwać bezpośrednią ekspozycję na obligacje dystrybuowane w Chinach kontynentalnych w ramach rynku CIBM przy wykorzystaniu Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect i/lub innych środków, jakie mogą być dostępne w danym czasie na podstawie odnośnych regulacji.

Fundusz może inwestować ponad 10% (lecz nie więcej niż 20%) Wartości Aktywów Netto w dłużne papiery wartościowe emitowane i/lub gwarantowane przez rządy następujących krajów: Argentyna, Brazylia, Indonezja, Meksyk, Filipiny, Rosja, Turcja oraz Ukraina, które na dzień publikacji niniejszego Prospektu nie mają ratingu na poziomie inwestycyjnym. Takie inwestycje dokonywane są (i) na podstawie wagi rynku obligacji danego kraju w grupie obligacji z rynków wschodzących wchodzących w skład indeksu J.P. Morgan ESG Emerging Market Bond Index Global Diversified (Fundusz nie jest funduszem, którego portfel inwestycyjny odzwierciedla w pełni skład indeksu, jednak przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych Doradca Inwestycyjny będzie uwzględniał wagi poszczególnych składowych indeksu); i/lub (ii) na podstawie profesjonalnego osądu Doradcy Inwestycyjnego, który podejmując decyzję o inwestycji może kierować się przesłankami takimi, jak korzystne/pozytywne perspektywy dla danego emitenta instrumentów stanowiących zadłużenie krajowe/zagraniczne, potencjał w zakresie podwyższenia ratingu oraz oczekiwane zmiany wartości inwestycji ze względu na zmiany ratingów. Ze względu na wahania na rynku oraz zmiany ratingów kredytowych/inwestycyjnych, ekspozycja Funduszu może z czasem ulegać zmianie. Wymienione powyżej kraje wskazano tylko orientacyjnie i mogą one ulec zmianie bez uprzedniego przekazania inwestorom zawiadomienia o tym fakcie.

Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% łącznych aktywów, a inwestycje w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 10% łącznych aktywów.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: J.P. Morgan ESG Emerging Market Bond Index Global Diversified.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 150% Wartości Aktywów Netto.

Polityka inwestycyjna ESG

Dokonując wyboru określonych Papierów Wartościowych Wchodzących w Skład Indeksu, Doradca Inwestycyjny będzie brał pod uwagę, oprócz innych kryteriów inwestycyjnych, charakterystykę danego emitenta pod kątem kryteriów ESG. Doradca Inwestycyjny ustali, które z czynników ESG wpływają na profil Emitenta w zakresie kryteriów ESG w ramach Indeksu, a także na jego wyniki w zakresie ESG w szerszym ujęciu.

W ramach metodologii tworzenia Indeksu dokonuje się oceny i klasyfikacji jego potencjalnych elementów składowych pod względem spełniania kryteriów ESG w porównaniu z innymi podmiotami z danego sektora. Oznacza to, że dostawca Indeksu, J.P. Morgan LLC, dokonuje oceny poszczególnych składników Indeksu z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju i aspektów etycznych zgodnie z własną wcześniej ustaloną metodologią. Więcej informacji na ten temat można uzyskać pod adresem: <https://www.jpmorgan.com/insights/research/index-research/composition-docs>

Fundusz może również zainwestować w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie emitenta, który w chwili zakupu papierów nie jest uwzględniony w Indeksie, ale który zdaniem Doradcy Inwestycyjnego spełnia podobne kryteria ESG (oprócz innych kryteriów inwestycyjnych).

Dodatkowo Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA.

Doradca Inwestycyjny będzie również stosował autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie dążył do zwiększania ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów o dobrej reputacji pod względem kryteriów ESG) w porównaniu z Indekssem Raportowania ESG (określonym w punkcie „Zastosowanie wskaźnika odniesienia” poniżej), jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne (np. inwestycji w podmioty charakteryzujące się wyższym poziomem emisji dwutlenku węgla, emitentów stosujących pewne kontrowersyjne

praktyki biznesowe oraz emitentów ocenianych negatywnie pod względem kryteriów ESG).

Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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.

Pozostali emitenci (tzn. emitenci, którzy nie zostali wcześniej wykluczeni ze spektrum inwestycji Funduszu) są następnie oceniani przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie m.in. umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z praktykami biznesowymi zgodnymi z ESG, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG, takich jak stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju, zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową emitenta.

Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych Dostawców ESG, modele własne oraz informacje pozyskane na rynku lokalnym, jak również może przeprowadzić wizytę w danej spółce.

Fundusz może uzyskać ograniczoną pośrednią ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne oraz tytuły lub jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS)) na emitentów, którzy nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania, pod warunkiem że Fundusz będzie lokował nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery wartościowe o stałym dochodzie wchodzące w skład indeksu J.P. Morgan ESG Emerging Market Bond Index Global Diversified („Indeks”). Dokonując wyboru inwestycji, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał:

- ▶ indeks J.P. Morgan ESG Emerging Market Bond Index Global Diversified („Indeks”) ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od Indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu. Dokonując wyboru Papierów Wartościowych Wchodzących w Skład Indeksu, Doradca Inwestycyjny nie jest związany wagami składników Indeksu. Zakres geograficzny oraz (opisane poniżej) wymogi w zakresie ochrony środowiska, polityki społecznej i ładu korporacyjnego („ESG”) określone w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej mogą spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.
- ▶ indeks J.P. Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified („Indeks Raportowania ESG”) w celu oceny wpływu weryfikacji ESG na spektrum inwestycji dostępnych dla

Funduszu. Indeks Raportowania ESG nie ma być w założeniu wykorzystywany przy tworzeniu portfela Funduszu, na potrzeby zarządzania ryzykiem w celu monitorowania ryzyka aktywnego, ani na potrzeby oceny porównawczej Funduszu. Dodatkowe informacje są dostępne na stronie internetowej dostawcy indeksu pod adresem www.jpmorgan.com/insights/research/index-research/composition-docs.

Założeniem **Sustainable Emerging Markets Corporate Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji oraz lokowanie środków z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG”).

Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, emitowane przez spółki, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej na rynkach wschodzących, wchodzące w skład indeksu J.P. Morgan ESG Corporate Emerging Market Bond Index Broad Diversified („Indeks”); wchodzące w jego skład papiery wartościowe: „Papiery Wartościowe Wchodzące w Skład Indeksu”). Co najmniej 70% łącznych aktywów Funduszu jest inwestowane w aktywa wchodzące w skład wskazanego Indeksu. Wagi Papierów Wartościowych Wchodzących w Skład Indeksu w portfelu Funduszu mogą różnić się od ich wag w składzie Indeksu z uwagi na fakt, że Fundusz jest aktywnie zarządzany i nie jest funduszem, którego portfel inwestycyjny odzwierciedla w pełni skład Indeksu.

Fundusz dąży do lokowania środków w Zrównoważone Inwestycje, w tym m.in. w „zielone obligacje” (w rozumieniu definicji przyjętej we własnej metodologii, opracowanej zgodnie z zasadami International Capital Markets Association Green Bond Principles), a jego łączne aktywa będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG).

Fundusz może inwestować we wszystkie rodzaje zbywalnych papierów wartościowych o stałym dochodzie, w tym w papiery wartościowe nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. Zakłada się, że inwestycje w wysokodochodowe zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie będą stanowić znaczną część portfela i z dużym prawdopodobieństwem będą przekraczać 50% wartości aktywów netto Funduszu.

Fundusz jest Funduszem CIBM i z zastrzeżeniem limitu 20% łącznych aktywów może uzyskiwać bezpośrednią ekspozycję na obligacje dystrybuowane w Chinach kontynentalnych w ramach rynku CIBM przy wykorzystaniu Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect i/lub innych środków, jakie mogą być dostępne w danym czasie na podstawie odnośnych regulacji.

Fundusz może inwestować ponad 10% (lecz nie więcej niż 20%) Wartości Aktywów Netto w dłużne papiery wartościowe emitowane i/lub gwarantowane przez rządy krajów takich jak Argentyna, Brazylia, Węgry, Indonezja, Meksyk, Filipiny, Rosja, RPA, Turcja oraz Ukraina, które na dzień publikacji niniejszego Prospektu nie mają ratingu na poziomie inwestycyjnym. Takie inwestycje dokonywane są (i) na podstawie wagi rynku obligacji danego kraju w grupie obligacji z rynków wschodzących wchodzących w skład indeksu J.P. Morgan ESG Corporate Emerging Market Bond Index Diversified (Fundusz nie jest funduszem, którego portfel inwestycyjny odzwierciedla w pełni skład indeksu, jednak przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych Doradca Inwestycyjny

będzie uwzględniał wagi poszczególnych składowych indeksu); i/ lub (ii) na podstawie profesjonalnego osądu Doradcy Inwestycyjnego, który podejmując decyzję o inwestycji może kierować się przesłankami takimi, jak korzystne/pozytywne perspektywy dla danego emitenta instrumentów stanowiących zadłużenie krajowe/zagraniczne, potencjał w zakresie podwyższenia ratingu oraz oczekiwane zmiany wartości inwestycji ze względu na zmiany ratingów. Ze względu na wahania na rynku oraz zmiany ratingów kredytowych/inwestycyjnych, ekspozycja Funduszu może z czasem ulegać zmianie. Wymienione powyżej kraje wskazano tylko orientacyjnie i mogą one ulec zmianie bez uprzedniego przekazania inwestorom zawiadomienia o tym fakcie.

Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% łącznych aktywów, natomiast inwestycje w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 20% łącznych aktywów.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: J.P. Morgan ESG Corporate Emerging Market Bond Index Broad Diversified.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 100% Wartości Aktywów Netto.

Polityka inwestycyjna ESG

Dokonując wyboru określonych Papierów Wartościowych wchodzących w Skład Indeksu, Doradca Inwestycyjny będzie brał pod uwagę, oprócz innych kryteriów inwestycyjnych, charakterystykę danego emitenta pod kątem kryteriów ESG. Doradca Inwestycyjny ustali, które z czynników ESG wpływają na profil emitenta w zakresie kryteriów ESG w ramach Indeksu, a także na jego wyniki w zakresie ESG w szerszym ujęciu.

W ramach metodologii tworzenia Indeksu dokonuje się oceny i klasyfikacji jego potencjalnych elementów składowych pod względem spełniania kryteriów ESG w porównaniu z innymi podmiotami z danego sektora. Oznacza to, że dostawca Indeksu, J.P. Morgan LLC, dokonuje oceny poszczególnych składników Indeksu z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju i aspektów etycznych zgodnie z własną wcześniej ustaloną metodologią. Więcej informacji na ten temat można uzyskać pod adresem: <https://www.jpmorgan.com/insights/research/index-research/composition-docs>

Fundusz może również zainwestować w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie emitenta, który w chwili zakupu papierów nie jest uwzględniony w indeksie odniesienia Funduszu, ale który zdaniem Doradcy Inwestycyjnego spełnia podobne kryteria dotyczące ESG (oprócz innych kryteriów inwestycyjnych).

Dodatkowo Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA.

Doradca Inwestycyjny będzie również stosował autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiąza

się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie dążył do zwiększania ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów o dobrej reputacji pod względem kryteriów ESG), jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne (np. inwestycji w podmioty charakteryzujące się wyższym poziomem emisji dwutlenku węgla, emitentów stosujących pewne kontrowersyjne praktyki biznesowe oraz emitentów ocenianych negatywnie pod względem kryteriów ESG).

Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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.

Pozostali emitenci (tzn. emitenci, którzy nie zostali wcześniej wykluczeni ze spektrum inwestycji Funduszu) są następnie oceniani przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie m.in. umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z praktykami biznesowymi zgodnymi z ESG, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG, takich jak stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju, zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową emitenta.

Co najmniej 90% emitentów, w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG. Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych Dostawców ESG, modele własne oraz informacje pozyskane na rynku lokalnym, jak również może przeprowadzić wizytę w danej spółce.

Fundusz może uzyskać ograniczoną pośrednią ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne oraz tytuły lub jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS)) na emitentów, którzy nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania, pod warunkiem że Fundusz będzie lokował nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery wartościowe o stałym dochodzie wchodzące w skład indeksu J.P. Morgan ESG Corporate Emerging Market Bond Index Broad Diversified („Indeks”). Fundusz będzie się również kierował Indekssem w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od Indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu. Dokonując wyboru określonych Papierów Wartościowych Wchodzących w Skład Indeksu, Doradca Inwestycyjny nie jest związany wagami składników Indeksu.

Zakres geograficzny oraz (opisane poniżej) wymogi w zakresie ochrony środowiska, polityki społecznej i ładu korporacyjnego („ESG”) określone w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej mogą spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Doradca Inwestycyjny będzie dążył do tego, aby natężenie emisji CO₂ spółek wchodzących w skład portfela Funduszu było niższe o 30% od indeksu J.P. Morgan Corporate Emerging Market Bond Index Broad Diversified („Indeks Raportowania ESG”). Indeks Raportowania ESG nie ma być w założeniu wykorzystywany przy tworzeniu portfela Funduszu, na potrzeby zarządzania ryzykiem w celu monitorowania ryzyka aktywnego, ani na potrzeby oceny porównawczej Funduszu.

Założeniem **Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji, z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG”).

Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, emitowane przez rządy państw zaliczanych do rynków wschodzących i denominowane w lokalnych walutach takich państw, wchodzące w skład indeksu J.P. Morgan ESG Government Bond Index – Emerging Market Global Diversified („Indeks”; wchodzące w jego skład papiery wartościowe: „Papiery Wartościowe Wchodzące w Skład Indeksu”). Co najmniej 70% łącznych aktywów Funduszu jest inwestowane w aktywa wchodzące w skład wskazanego Indeksu. Wagi Papierów Wartościowych Wchodzących w Skład Indeksu w portfelu Funduszu mogą różnić się od ich wag w składzie Indeksu z uwagi na fakt, że Fundusz jest aktywnie zarządzany i nie jest funduszem, którego portfel inwestycyjny odzwierciedla w pełni skład Indeksu.

Fundusz dąży do lokowania środków w Zrównoważone Inwestycje, w tym m.in. w „zielone obligacje” (w rozumieniu definicji przyjętej we własnej metodologii, opracowanej zgodnie z zasadami International Capital Markets Association Green Bond Principles), a jego łączne aktywa będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG). Fundusz może inwestować we wszystkie rodzaje zbywalnych papierów wartościowych o stałym dochodzie, w tym w papiery wartościowe nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. Zakłada się, że inwestycje w wysokodochodowe zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie będą stanowić znaczną część portfela i mogą przekraczać, w zależności od uwarunkowań rynkowych, 30% wartości aktywów netto Funduszu.

Fundusz jest Funduszem CIBM i z zastrzeżeniem limitu 20% łącznych aktywów może uzyskiwać bezpośrednią ekspozycję na obligacje dystrybuowane w Chinach kontynentalnych w ramach rynku CIBM przy wykorzystaniu Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect i/lub innych środków, jakie mogą być dostępne w danym czasie na podstawie odnośnych regulacji.

Fundusz może inwestować ponad 10% (lecz nie więcej niż 20%) Wartości Aktywów Netto w dłużne papiery wartościowe emitowane i/lub gwarantowane przez rządy krajów takich jak Brazylia, Węgry, Indonezja, Rosja, RPA oraz Turcja, które na dzień publikacji niniejszego Prospektu nie mają ratingu na poziomie

inwestycyjnym. Takie inwestycje dokonywane są (i) na podstawie wagi rynku obligacji danego kraju w grupie obligacji z rynków wschodzących wchodzących w skład indeksu J.P. Morgan ESG Government Bond Index – Emerging Market Global Diversified (Fundusz nie jest funduszem, którego portfel inwestycyjny odzwierciedla w pełni skład indeksu, jednak przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych Doradca Inwestycyjny będzie uwzględniał wagi poszczególnych składowych indeksu); i/lub (ii) na podstawie profesjonalnego osądu Doradcy Inwestycyjnego, który podejmując decyzję o inwestycji może kierować się przesłankami takimi, jak korzystne/pozytywne perspektywy dla danego emitenta instrumentów stanowiących zadłużenie krajowe/zagraniczne, potencjał w zakresie podwyższenia ratingu oraz oczekiwane zmiany wartości inwestycji ze względu na zmiany ratingów. Ze względu na wahania na rynku oraz zmiany ratingów kredytowych/inwestycyjnych, ekspozycja Funduszu może z czasem ulegać zmianie. Wymienione powyżej kraje wskazano tylko orientacyjnie i mogą one ulec zmianie bez poprzedniego przekazania inwestorom zawiadomienia o tym fakcie.

Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% łącznych aktywów, a inwestycje w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 5% łącznych aktywów.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: J.P. Morgan ESG Government Bond Index – Emerging Market Global Diversified Index.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 480% Wartości Aktywów Netto.

Polityka inwestycyjna ESG

Dokonując wyboru określonych Papierów Wartościowych Wchodzących w Skład Indeksu, Doradca Inwestycyjny będzie brał pod uwagę, oprócz innych kryteriów inwestycyjnych, charakterystykę danego emitenta pod kątem kryteriów ESG. Doradca Inwestycyjny ustali, które z czynników ESG wpływają na profil emitenta w zakresie kryteriów ESG w ramach Indeksu, a także na jego wyniki w zakresie ESG w szerszym ujęciu.

W ramach metodologii tworzenia Indeksu dokonuje się oceny i klasyfikacji jego potencjalnych elementów składowych pod względem spełniania kryteriów ESG w porównaniu z innymi podmiotami z danego sektora. Oznacza to, że dostawca Indeksu, J.P. Morgan LLC, dokonuje oceny poszczególnych składników Indeksu z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju i aspektów etycznych zgodnie z własną wcześniej ustaloną metodologią. Więcej informacji na ten temat można uzyskać pod adresem: <https://www.jpmorgan.com/insights/research/index-research/composition-docs>

Fundusz może również zainwestować w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie emitenta, który w chwili zakupu papierów nie jest uwzględniony w indeksie odniesienia Funduszu, ale który zdaniem Doradcy Inwestycyjnego spełnia podobne kryteria dotyczące ESG (oprócz innych kryteriów inwestycyjnych).

Dodatkowo Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA.

Doradca Inwestycyjny będzie również stosował autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie dążył do zwiększania ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów o dobrej reputacji pod względem kryteriów ESG) w porównaniu z Indekssem Raportowania ESG (określonym w punkcie „Zastosowanie wskaźnika odniesienia” poniżej), jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne. (np. inwestycji w podmioty charakteryzujące się wyższym poziomem emisji dwutlenku węgla, emitentów stosujących pewne kontrowersyjne praktyki biznesowe oraz emitentów ocenianych negatywnie pod względem kryteriów ESG). Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, może być dokonywana na podstawie procentowego udziału w przychodach, określonego progno przychodów ogółem lub jakichkolwiek powiązań z działalnością, której dotyczy ograniczenie, niezależnie od kwoty uzyskiwanych przychodów.

Pozostali emitenci (tzn. emitenci, którzy nie zostali wcześniej wykluczeni ze spektrum inwestycji Funduszu) są następnie oceniani przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie m.in. umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z praktykami biznesowymi zgodnymi z ESG, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG, takich jak stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju, zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową emitenta.

Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych Dostawców ESG, modele własne oraz informacje pozyskane na rynku lokalnym, jak również może przeprowadzić wizytę w danej spółce.

Fundusz może uzyskać ograniczoną pośrednią ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne oraz tytuły lub jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS)) na emitentów, którzy nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania, pod warunkiem że Fundusz będzie lokował nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery wartościowe o stałym dochodzie wchodzące w skład indeksu J.P. Morgan ESG Government Bond Index - Emerging Market Global Diversified („Indeks”). Dokonując wyboru inwestycji, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał:

- ▶ indeks J.P. Morgan ESG Government Bond Index – Emerging Market Global Diversified („Indeks”) w ramach zarządzania

ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu. Dokonując wyboru określonych Papierów Wartościowych Wchodzących w Skład Indeksu, Doradca Inwestycyjny nie jest związany wagami składników Indeksu. Zakres geograficzny oraz (opisane poniżej) wymogi w zakresie ochrony środowiska, polityki społecznej i ładu korporacyjnego („ESG”) określone w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej mogą spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

- ▶ indeks J.P. Morgan Government Bond Index – Emerging Market Global Diversified („Indeks Raportowania ESG”) w celu oceny wpływu weryfikacji ESG na spektrum inwestycji dostępnych dla Funduszu. Indeks Raportowania ESG nie ma być w założeniu wykorzystywany przy tworzeniu portfela Funduszu, na potrzeby zarządzania ryzykiem w celu monitorowania ryzyka aktywnego, ani na potrzeby oceny porównawczej Funduszu. Dodatkowe informacje są dostępne na stronie internetowej dostawcy indeksu pod adresem www.jpmorgan.com/insights/research/index-research/composition-docs.

Założeniem **Sustainable Energy Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje na całym świecie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek z sektora energetyki zrównoważonej. Są to spółki, których działalność wiąże się z energią ze źródeł alternatywnych oraz alternatywnymi technologiami energetycznymi, w tym odnawialnymi źródłami energii, budową infrastruktury na potrzeby wytwarzania energii z odnawialnych źródeł, paliwami alternatywnymi, efektywnością energetyczną oraz wspomagającymi wytwarzanie energii technologiami i infrastrukturą. Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z energetyką alternatywną i technologiami energetycznymi, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki. Fundusz nie inwestuje w spółki, które zostały zaklasyfikowane do następujących sektorów (wg klasyfikacji Global Industry Classification Standard): węgiel i paliwa nieodnawialne, poszukiwania i wydobywanie ropy naftowej i gazu ziemnego oraz zintegrowana działalność w sektorze ropy naftowej i gazu. Ocena stopnia, w jakim spółka jest zaangażowana w daną działalność, 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.

Podejście stosowane przez Fundusz na potrzeby inwestowania zgodnie z zasadami zrównoważonego rozwoju opiera się na wybieraniu „najlepszych w swojej kategorii”. Oznacza to, że Fundusz wybiera najlepszych (pod względem kryteriów ESG) emitentów dla każdego odpowiedniego sektora działalności (bez wykluczania żadnych sektorów). Ponad 90% emitentów, w których

papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG.

Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect.

Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 5% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. Oceny lub analizy z zastosowaniem kryteriów ESG, o których mowa powyżej, będą dotyczyć tylko papierów wartościowych stanowiących aktywa bazowe instrumentów pochodnych wykorzystywanych przez Fundusz.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany. Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania, a jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Zdaniem Doradcy Inwestycyjnego indeks MSCI All Countries World Index (MSCI ACWI) odpowiednio odzwierciedla spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji i powinien być wykorzystywany przez inwestorów na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu. Indeks MSCI ACWI mierzy wyniki akcji spółek o dużej i średniej kapitalizacji w krajach uznawanych za rynki rozwinięte i wchodzące. Dodatkowe informacje są dostępne na stronie internetowej dostawcy indeksu pod adresem: www.msci.com/acwi.

Średni ważony rating ESG Funduszu będzie wyższy niż rating ESG dla indeksu MSCI ACWI po wyeliminowaniu ze składu indeksu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu.

Założeniem Sustainable Fixed Income Global Opportunities Fund

jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG”). Fundusz lokuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w denominowane w różnych walutach zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, emitowane przez rządy państw, agendy oraz spółki na całym świecie. Fundusz może inwestować we wszystkie dostępne rodzaje papierów wartościowych, w tym w papiery wartościowe nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. Walutą bazową Funduszu jest euro. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym. Aktywa Funduszu będą alokowane z uwzględnieniem jego waluty bazowej (euro), dlatego skład portfela Funduszu może różnić się od składu portfela podobnego funduszu, którego walutą bazową jest dolar amerykański.

Fundusz dąży do lokowania środków w Zrównoważone Inwestycje, w tym m.in. w „zielone obligacje” (w rozumieniu definicji przyjętej we własnej metodologii, opracowanej zgodnie z zasadami International Capital Markets Association Green Bond Principles),

a jego łączne aktywa będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG).

Fundusz jest Funduszem CIBM i może uzyskać bezpośrednią ekspozycję w odniesieniu do nie więcej niż 20% swoich łącznych aktywów na obligacje dystrybuowane w Chinach kontynentalnych w ramach rynku CIBM przy wykorzystaniu Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect i/lub innych środków, jakie mogą być dostępne w danym czasie na podstawie odnośnych regulacji.

Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować do 100% łącznych aktywów w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS). Papiery ABS i MBS to dłużne papiery wartościowe zabezpieczone strumieniem dochodów – w wypadku ABS z bazowej puli aktywów, a w wypadku MBS z kredytów hipotecznych. Papiery te będą obejmować inwestycje w sektorach, które zostały zidentyfikowane przez Doradcę Inwestycyjnego (zgodnie z jego własną metodologią) jako mające większy wpływ społeczny lub środowiskowy. Przewiduje się, że większość papierów ABS i MBS posiadanych przez Fundusz będzie miała rating na poziomie inwestycyjnym, jednak Fundusz będzie mógł wykorzystywać pełną gamę dostępnych papierów ABS i MBS, w tym instrumenty nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. Papiery ABS i MBS będące w posiadaniu Funduszu mogą obejmować krótkoterminowe papiery dłużne zabezpieczone aktywami, obligacje CDO, obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką komercyjną, papiery dłużne powiązane ze zdarzeniami kredytowymi, hipoteczne papiery wartościowe emitowane przez instytucje pośredniczące, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką mieszkaniową oraz syntetyczne obligacje CDO. Emitentami papierów ABS i MBS mogą być spółki, rządy lub jednostki administracyjne, a w szczególności Fundusz może posiadać papiery MBS emitowane przez przedsiębiorstwa finansowane przez rząd (government-sponsored enterprises) (tzw. agencje MBS). Aktywami bazowymi papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą być m.in. wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek oraz umów leasingu, a także należności (np. wierzytelności z tytułu kart kredytowych, kredytów samochodowych i pożyczek studenckich w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, a w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką kredyty hipoteczne na finansowanie nieruchomości komercyjnych i mieszkaniowych, udzielone przez podlegające nadzorowi i posiadające zezwolenie na prowadzenie działalności instytucje finansowe). W większości sytuacji będzie inaczej, jednak istnieje możliwość, że w wypadku papierów ABS i MBS, w które inwestuje Fundusz, będzie stosowana dźwignia finansowa w celu zwiększenia stopy zwrotu dla inwestorów.

Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 20% łącznych aktywów. Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% jego łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. Wykorzystanie przez Fundusz instrumentów pochodnych może generować różne poziomy dźwigni rynkowej (w sytuacji gdzie Fundusz uzyska ekspozycję rynkową przewyższającą wartość jego aktywów) i w pewnych

okresach poziom takiej dźwigni rynkowej może być wysoki. Wykorzystanie instrumentów pochodnych nieuchronnie spowoduje powstanie dźwigni ze względu na wymagany sposób jej obliczania: dźwignia jest sumą nominalnej ekspozycji brutto powstałej w wyniku zastosowania instrumentów pochodnych. Wysoki poziom dźwigni nie musi oznaczać wysokiego ryzyka.

Fundusz może posiadać znaczną ekspozycję na papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką oraz instrumenty dłużne nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. W związku z tym inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami zawartymi w części „Ryzyko specyficzne”.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Bezwzględna Wartość VAR.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 550% Wartości Aktywów Netto. Sama dźwignia jako taka nie jest precyzyjnym wskaźnikiem ryzyka, ponieważ wyższa dźwignia niekoniecznie oznacza wyższy poziom ryzyka. Poziom dźwigni brutto tego Funduszu jest wyższy niż w wypadku wielu innych Funduszy ze względu na sposób, w jaki wykorzystuje on finansowe instrumenty pochodne (na przykład stosuje kontrakty futures, swapy, opcje i kontrakty forward, a w szczególności instrumenty pochodne powiązane z krótkoterminowymi stopami procentowymi, co może zwiększać dźwignię finansową). Zwłaszcza instrumenty pochodne na krótkoterminowe stopy procentowe mogą się przyczyniać do zwiększenia dźwigni z uwagi na ich wysokie kwoty nominalne w stosunku do duracji. W związku z wykorzystywaniem instrumentów pochodnych poziom dźwigni Funduszu może być wyższy niż w wypadku innych Funduszy. Zastosowanie dźwigni może dawać dodatkowe możliwości podwyższenia całkowitej stopy zwrotu Funduszu, ale może też skutkować wyższymi stratami. W warunkach rynku zmieniającego się w kierunku niekorzystnym z punktu widzenia inwestycji Funduszu stosowanie przez Fundusz dźwigni może przynieść skumulowany efekt w postaci strat Funduszu. Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że w pewnych okolicznościach zakładany poziom dźwigni może zostać przekroczony. Dźwignia jest w tym wypadku obliczana jako łączna ekspozycja nominalna wynikająca z wykorzystania instrumentów pochodnych.

Polityka inwestycyjna ESG

Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA.

Doradca Inwestycyjny będzie również stosował autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie dążył do zwiększania ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów o dobrej reputacji pod względem kryteriów ESG), jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne, co będzie obejmować ograniczanie bezpośrednich inwestycji w papiery wartościowe emitentów zaangażowanych w posiadanie lub prowadzenie działalności albo obiektów związanych z hazardem;

produkcję, dostawy i działalność wydobywczą związaną z energią jądrową oraz produkcję materiałów zawierających treści dla dorosłych.

Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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.

Pozostali emitenci (tzn. emitenci, którzy nie zostali wcześniej wykluczeni ze spektrum inwestycji Funduszu) są następnie oceniani przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie m.in. umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z praktykami biznesowymi zgodnymi z ESG, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG, takich jak stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju, zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową emitenta.

Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych Dostawców ESG, modele własne oraz informacje pozyskane na rynku lokalnym, jak również może przeprowadzić wizytę w danej spółce.

Fundusz może uzyskać ograniczoną pośrednią ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne oraz tytuły lub jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS)) na emitentów, którzy nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany. Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania, a jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia.

Założeniem Funduszu **Sustainable Global Allocation Fund** jest maksymalizacja całkowitego zwrotu z inwestycji, z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG”). Fundusz inwestuje bez ograniczeń na całym świecie w akcje, papiery dłużne i krótkoterminowe papiery wartościowe, emitowane przez przedsiębiorstwa i instytucje rządowe. W normalnych warunkach rynkowych Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery wartościowe przedsiębiorstw i instytucji rządowych. Zasadniczo Fundusz dąży do lokowania aktywów w papiery wartościowe, których wycena jest według Doradcy Inwestycyjnego zaniżona. Fundusz może również inwestować w papiery udziałowe małych i rozwijających się spółek charakteryzujących się potencjałem wzrostowym. Część portfela papierów dłużnych może też być lokowana w wysokodochodowe zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Fundusz dąży do lokowania środków w Zrównoważone Inwestycje, a jego łączne aktywa będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio w ChRL w ramach programów Stock Connect. Fundusz jest Funduszem CIBM i może uzyskiwać bezpośrednią ekspozycję na obligacje dystrybuowane w Chinach kontynentalnych w ramach rynku CIBM przy wykorzystaniu Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect i/lub innych środków, jakie mogą być dostępne w danym czasie na podstawie odnośnych regulacji. Fundusz może w sumie inwestować do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect, Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect.

Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować maksymalnie 20% łącznych aktywów w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS), niezależnie od tego, czy posiadają rating na poziomie inwestycyjnym. Mogą one obejmować krótkoterminowe papiery dłużne zabezpieczone aktywami, obligacje CDO, obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką komercyjną, papiery dłużne powiązane ze zdarzeniami kredytowymi, hipoteczne papiery wartościowe emitowane przez instytucje pośredniczące, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką mieszkaniową oraz syntetyczne obligacje CDO. Aktywami bazowymi papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą być m.in. wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek oraz umów leasingu, a także należności (np. wierzytelności z tytułu kart kredytowych, kredytów samochodowych i pożyczek studenckich w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, a w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką kredyty hipoteczne na finansowanie nieruchomości komercyjnych i mieszkaniowych, udzielone przez podlegające nadzorowi i posiadające zezwolenie na prowadzenie działalności instytucje finansowe). W wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, w które inwestuje Fundusz, może być stosowana dźwignia finansowa, w celu zwiększenia stopy zwrotu dla inwestorów. Struktura niektórych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami może obejmować instrumenty pochodne takie, jak transakcje zamiany ryzyka kredytowego, lub koszyk takich instrumentów pochodnych, w celu uzyskania ekspozycji na papiery wartościowe różnych emitentów bez konieczności inwestowania bezpośrednio w te papiery wartościowe.

Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 20% łącznych aktywów. Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% jego łącznych aktywów. Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Fundusz może mieć istotną ekspozycję na papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką oraz instrumenty dłużne niemające ratingu na poziomie inwestycyjnym. W związku z tym inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami zawartymi w części „Ryzyko specyficzne”.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: MSCI All Country World Index (60%)/ Bloomberg Global Aggregate Index (40%).

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 140% Wartości Aktywów Netto.

Polityka inwestycyjna ESG

Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA.

Doradca Inwestycyjny będzie również stosował autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie dążył do zwiększania ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów o dobrej reputacji pod względem kryteriów ESG), jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne (np. inwestycji w podmioty charakteryzujące się wyższym poziomem emisji dwutlenku węgla, emitentów stosujących pewne kontrowersyjne praktyki biznesowe oraz emitentów ocenianych negatywnie pod względem kryteriów ESG).

Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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.

Pozostali emitenci (tzn. emitenci, którzy nie zostali wcześniej wykluczeni ze spektrum inwestycji Funduszu) są następnie oceniani przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie m.in. umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z praktykami biznesowymi zgodnymi z ESG, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową emitenta.

Co najmniej 90% emitentów, w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG. Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych Dostawców ESG, modele własne oraz informacje pozyskane na rynku lokalnym, jak również może przeprowadzić wizytę w danej spółce.

Fundusz może uzyskać ograniczoną ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych, tytuły lub jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS) oraz zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane też jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata) na emitentów mających ekspozycje, które nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał złożony wskaźnik odniesienia obejmujący MSCI All Country World Index (60%) i Bloomberg Global Aggregate Index (40%) („Indeks”).

Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu. Ponadto, biorąc pod uwagę, że Fundusz może inwestować w akcje i obligacje spółek z całego świata, inwestorzy mogą na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu względem papierów udziałowych spółek z całego świata wykorzystywać indeks MSCI All Country World Index, a na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu względem obligacji spółek z całego świata indeks Bloomberg Global Aggregate Index (Doradca Inwestycyjny zamierza okresowo prezentować takie porównania w swoich raportach na temat Funduszu).

Stosowanie polityki inwestycyjnej ESG skutkuje ograniczeniem spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji o 20%. Na potrzeby ustalenia wielkości tego ograniczenia (i tylko w tym celu) indeksy MSCI All Country World Index i Bloomberg Global Aggregate Index są wykorzystywane do określenia spektrum inwestycji i są poddawane redukcji osobno.

Doradca Inwestycyjny będzie dążył do tego, aby natężenie emisji CO₂ spółek wchodzących w skład portfela Funduszu było niższe niż natężenie emisji CO₂ spółek wchodzących w skład Indeksu.

Założeniem **Sustainable Global Bond Income Fund** jest maksymalizacja dochodu bez rezygnowania ze wzrostu wartości kapitału w perspektywie długoterminowej, z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG”). Fundusz lokuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w denominowane w różnych walutach zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, emitowane przez rządy, agendy rządowe, spółki oraz podmioty ponadnarodowe na całym świecie, w tym na rynkach wschodzących. W celu maksymalizacji dochodów Fundusz będzie dążył do dywersyfikacji źródeł dochodów, wykorzystując różne zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie Fundusz może inwestować we wszystkie dostępne rodzaje papierów wartościowych o stałym dochodzie, w tym w papiery wartościowe posiadające rating na poziomie inwestycyjnym, o ratingu poniżej inwestycyjnego (które mogą stanowić znaczną część inwestycji Funduszu) oraz nieposiadające ratingu. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Fundusz dąży do lokowania środków w Zrównoważone Inwestycje, w tym m.in. w „zielone obligacje” (w rozumieniu definicji przyjętej we własnej metodologii, opracowanej zgodnie z zasadami International Capital Markets Association Green Bond Principles), a jego łączne aktywa będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG).

Fundusz jest Funduszem CIBM i może uzyskać bezpośrednią ekspozycję w odniesieniu do nie więcej niż 20% swoich łącznych aktywów na obligacje dystrybuowane w Chinach kontynentalnych w ramach rynku CIBM przy wykorzystaniu Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect i/lub innych środków, jakie mogą być dostępne w danym czasie na podstawie odnośnych regulacji.

Fundusz może inwestować ponad 10% (lecz nie więcej niż 20%) Wartości Aktywów Netto w dłużne papiery wartościowe emitowane i/lub gwarantowane przez rządy krajów takich jak Brazylia, Węgry, Indonezja, Rosja, RPA oraz Turcja, które na dzień publikacji niniejszego Prospektu nie mają ratingu na poziomie inwestycyjnym. Takie inwestycje dokonywane są na podstawie profesjonalnego osądu Doradcy Inwestycyjnego, który podejmując decyzję o inwestycji może kierować się przesłankami takimi, jak korzystne/pozytywne perspektywy dla danego emitenta instrumentów stanowiących zadłużenie krajowe/ emitenta zagranicznego, możliwość podwyższenia ratingu oraz oczekiwane zmiany wartości inwestycji ze względu na zmiany ratingów. Ze względu na wahania na rynku oraz zmiany ratingów kredytowych/inwestycyjnych, ekspozycja Funduszu może z czasem ulegać zmianie. Wymienione powyżej kraje wskazano tylko orientacyjnie i mogą one ulec zmianie bez uprzedniego przekazania inwestorom zawiadomienia o tym fakcie.

Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować do 60% łącznych aktywów w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS), niezależnie od tego, czy posiadają rating na poziomie inwestycyjnym. Mogą one obejmować krótkoterminowe papiery dłużne zabezpieczone aktywami, obligacje CDO, obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką komercyjną, papiery dłużne powiązane ze zdarzeniami kredytowymi, hipoteczne papiery wartościowe emitowane przez instytucje pośredniczące, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką mieszkaniową oraz syntetyczne obligacje CDO. Aktywami bazowymi papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą być m.in. wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek oraz umów leasingu, a także należności (np. wierzytelności z tytułu kart kredytowych, kredytów samochodowych i pożyczek studenckich w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, a w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką kredyty hipoteczne na finansowanie nieruchomości komercyjnych i mieszkaniowych, udzielone przez podlegające nadzorowi i posiadające zezwolenie na prowadzenie działalności instytucje finansowe). W wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, w które inwestuje Fundusz, może być stosowana dźwignia finansowa, w celu zwiększenia stopy zwrotu dla inwestorów. Struktura niektórych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami może obejmować instrumenty pochodne takie, jak transakcje zamiany ryzyka kredytowego, lub koszyk takich instrumentów pochodnych, w celu uzyskania ekspozycji na papiery wartościowe różnych emitentów bez konieczności inwestowania bezpośrednio w te papiery wartościowe.

Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% łącznych aktywów, a inwestycje w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 20% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Fundusz może posiadać znaczną ekspozycję na papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką oraz instrumenty dłużne nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. W związku z tym inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami zawartymi w części „Ryzyko specyficzne”.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Bezwzględna Wartość VAR.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 200% Wartości Aktywów Netto.

Polityka inwestycyjna ESG

Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA.

Doradca Inwestycyjny będzie również stosował autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie dążył do zwiększania ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów o dobrej reputacji pod względem kryteriów ESG), jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne (np. inwestycji w podmioty charakteryzujące się wyższym poziomem emisji dwutlenku węgla, emitentów stosujących pewne kontrowersyjne praktyki biznesowe oraz emitentów ocenianych negatywnie pod względem kryteriów ESG).

Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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.

Pozostali emitenci (tzn. emitenci, którzy nie zostali wcześniej wykluczeni ze spektrum inwestycji Funduszu) są następnie oceniani przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie m.in. umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z praktykami biznesowymi zgodnymi z ESG, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG, takich jak. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju, zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową emitenta.

Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych Dostawców ESG, modele własne oraz informacje pozyskane na rynku lokalnym, jak również może przeprowadzić wizytę w danej spółce.

Fundusz może uzyskać ograniczoną pośrednią ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne oraz tytuły lub jednostki

uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS)) na emitentów, którzy nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania, nie kierując się wskaźnikiem odniesienia.

Założeniem **Sustainable Global Infrastructure Fund** jest maksymalizacja łącznego długoterminowego zwrotu z inwestycji oraz inwestowanie co najmniej 80% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek prowadzących działalność głównie w sektorze infrastruktury, ze szczególnym uwzględnieniem spółek, których działalność wpisuje się w założenia Celów Zrównoważonego Rozwoju ONZ (UN SDG) lub które wspierają ich realizację.

W normalnych warunkach rynkowych Fundusz będzie inwestował w relatywnie skoncentrowany portfel udziałowych papierów wartościowych spółek o dużej, średniej i małej kapitalizacji działających w subsektorach związanych z szeroko pojętą infrastrukturą, w tym usługami użyteczności publicznej, odnawialnymi źródłami energii, transportem czy komunikacją.

Pomimo dużego prawdopodobieństwa, że większość inwestycji Funduszu dotyczyć będzie spółek z krajów zaliczanych do rozwiniętych rynków na całym świecie, Fundusz może również inwestować na rynkach wschodzących.

Fundusz będzie stosował indywidualne zasady weryfikacji emitentów pod kątem zgodności z zasadami ESG, obejmujące różne kryteria. Zasady te służą przede wszystkim ograniczeniu lub wykluczeniu (adekwatnie do sytuacji) bezpośrednich inwestycji w instrumenty spółek, które zdaniem Doradcy Inwestycyjnego: są zaangażowane w sektory związane z kontrowersyjnymi rodzajami broni lub kontrowersyjnymi rodzajami broni, w produkcję, dystrybucję, sprzedaż detaliczną lub dostawy tytoniu lub wyrobów tytoniowych lub też udzielanie licencji na taką działalność, w produkcję lub dystrybucję broni palnej lub broni lekkiej i amunicji przeznaczonej dla osób cywilnych; lub które uznaje się za naruszające co najmniej jedną z dziesięciu zasad United Nations Global Compact („UNGC”) w zakresie praw człowieka, praw pracowniczych, środowiska naturalnego i przeciwdziałania korupcji. Doradca Inwestycyjny zamierza również ograniczyć bezpośrednie inwestycje w papiery wartościowe emitentów, którzy prowadzą działalność związaną z wydobyciem węgla energetycznego lub piasków bitumicznych (roponośnych) bądź z wytwarzaniem energii z wykorzystaniem tych surowców. Doradca Inwestycyjny może inwestować w papiery wartościowe emitentów notujących wyższy poziom przychodów z tych rodzajów działalności, jeżeli dany emitent zobowiązał się do realizacji celu osiągnięcia neutralności emisyjnej.

Ponadto Doradca Inwestycyjny przeanalizuje zadania i wskaźniki dla niektórych Celów Zrównoważonego Rozwoju (UN SDG) przyjętych przez ONZ, tzn. Celu 3 (Dobre zdrowie i jakość życia), Celu 6 (Czysta woda i warunki sanitarne), Celu 7 (Czysta dostępna energia), Celu 9 (Innowacyjność, przemysł, infrastruktura), Celu 11 (Zrównoważone miasta i społeczności) i Celu 13 (Działania w dziedzinie klimatu), aby zidentyfikować te, do realizacji których przyczynia się działalność w zakresie zrównoważonej

infrastruktury. Doradca Inwestycyjny weryfikuje spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji, tak aby obejmowało ono wyłącznie spółki, których działalność jest zgodna z co najmniej jednym z Celów Zrównoważonego Rozwoju ONZ lub przyczynia się do realizacji takiego celu.

W ramach celu klimatycznego Funduszu Doradca Inwestycyjny dąży do inwestowania w przedsiębiorstwa, które przyczyniają się do transformacji energetycznej zgodnie z założeniami Celu 7 (Czysta dostępna energia) i Celu 13 (Działania w dziedzinie klimatu). W obu przypadkach ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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.

Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect.

W kolejnym kroku Doradca Inwestycyjny poddaje bardziej zaawansowanej analizie wszystkie wybrane spółki w oparciu o własną metodologię wewnętrznych zasad dotyczących ESG, w wyniku której na podstawie wewnętrznie wygenerowanych danych otrzymuje wyniki ESG dla docelowych spółek. Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny może także wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych dostawców danych ESG i/lub informacje pozyskane na rynku lokalnym. W tym zakresie Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z tematem infrastruktury, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki. Na podstawie dogłębnej oceny wyżej wymienionych czynników Doradca Inwestycyjny oblicza wynik ESG dla każdej spółki portfelowej. Ocena stopnia, w jakim spółka jest zaangażowana w daną działalność, 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.

Ponad 90% emitentów (z wyłączeniem FRP), w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG.

Przyjęta strategia inwestycyjna ogranicza spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji w stosunku do pełnej gamy papierów wartościowych, w które Fundusz mógłby inwestować, o co najmniej 20%.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. Fundusz może uzyskać ograniczoną pośrednią ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne oraz tytuły lub jednostki uczestnictwa programów zbiorowego inwestowania (CIS)) na emitentów mających ekspozycję, które nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks FTSE 50/50 Developed Core Infrastructure Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Wymogi dotyczące sektora określone w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej mogą jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **Sustainable World Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji, z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG”). Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie posiadające rating na poziomie inwestycyjnym. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Fundusz jest Funduszem CIBM i może uzyskać bezpośrednią ekspozycję w odniesieniu do nie więcej niż 20% swoich łącznych aktywów na obligacje dystrybuowane w Chinach kontynentalnych w ramach rynku CIBM przy wykorzystaniu Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect i/lub innych środków, jakie mogą być dostępne w danym czasie na podstawie odnośnych regulacji.

Fundusz dąży do lokowania środków w Zrównoważone Inwestycje, w tym m.in. w „zielone obligacje” (w rozumieniu definicji przyjętej we własnej metodologii, opracowanej zgodnie z zasadami International Capital Markets Association Green Bond Principles), a jego łączne aktywa będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG).

Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować maksymalnie 50% łącznych aktywów w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS), niezależnie od tego, czy mają rating na poziomie inwestycyjnym. Mogą one obejmować krótkoterminowe papiery dłużne zabezpieczone aktywami, obligacje CDO, obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką komercyjną, papiery dłużne powiązane ze zdarzeniami kredytowymi, hipoteczne papiery wartościowe emitowane przez instytucje pośredniczące, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką mieszkaniową oraz syntetyczne obligacje CDO. Aktywami bazowymi papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą być m.in.

wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek oraz umów leasingu, a także należności (np. wierzytelności z tytułu kart kredytowych, kredytów samochodowych i pożyczek studenckich w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, a w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką kredyty hipoteczne na finansowanie nieruchomości komercyjnych i mieszkaniowych, udzielone przez podlegające nadzorowi i posiadające zezwolenie na prowadzenie działalności instytucje finansowe). W wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, w które inwestuje Fundusz, może być stosowana dźwignia finansowa, w celu zwiększenia stopy zwrotu dla inwestorów. Struktura niektórych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami może obejmować instrumenty pochodne takie, jak transakcje zamiany ryzyka kredytowego, lub koszyk takich instrumentów pochodnych, w celu uzyskania ekspozycji na papiery wartościowe różnych emitentów bez konieczności inwestowania bezpośrednio w te papiery wartościowe.

Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 20% łącznych aktywów. Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% jego łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Fundusz może posiadać znaczną ekspozycję na papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką oraz instrumenty dłużne nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. W związku z tym inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami zawartymi w części „Ryzyko specyficzne”.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: Bloomberg Global Aggregate USD Hedged Index.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 250% Wartości Aktywów Netto.

Polityka inwestycyjna ESG

Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA.

Doradca Inwestycyjny będzie również stosował autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie dążył do zwiększania ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów o dobrej reputacji pod względem kryteriów ESG), jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne (np. inwestycji w podmioty charakteryzujące się wyższym poziomem emisji dwutlenku węgla, emitentów stosujących pewne kontrowersyjne praktyki biznesowe oraz emitentów ocenianych negatywnie pod względem kryteriów ESG).

Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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.

Pozostali emitenci (tzn. emitenci, którzy nie zostali wcześniej wykluczeni ze spektrum inwestycji Funduszu) są następnie oceniani przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie m.in. umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z praktykami biznesowymi zgodnymi z ESG, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową emitenta.

Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych Dostawców ESG, modele własne oraz informacje pozyskane na rynku lokalnym, jak również może przeprowadzić wizytę w danej spółce.

Fundusz może uzyskać ograniczoną pośrednią ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne oraz tytuły lub jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS)) na emitentów, którzy nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks Bloomberg Global Aggregate USD Hedged Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Wymogi dotyczące ratingu kredytowego określone w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej mogą jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **Swiss Small & MidCap Opportunities Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji oraz inwestowanie środków z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG”). Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek o małej i średniej kapitalizacji, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Szwajcarii. Mianem spółek o małej i średniej kapitalizacji określa się spółki, które w momencie ich nabycia nie wchodziły w skład Indeksu Swiss Market Index.

Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 5% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Łączne aktywa Funduszu będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Polityka inwestycyjna ESG

Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z czynnikami ESG oraz zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG, a także potencjalnego wpływu tych czynników na wyniki finansowe spółki.

Doradca Inwestycyjny poddaje bardziej zaawansowanej analizie wszystkie spółki, które uznał za spółki o podwyższonym ryzyku ESG, wyższym poziomie emisji dwutlenku węgla oraz za prowadzące kontrowersyjną działalność. W takich wypadkach Doradca Inwestycyjny może ustalić program współpracy do omówienia z tymi spółkami w celu poprawy ich profilu w zakresie kryteriów ESG. Na potrzeby tej analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje własne informacje fundamentalne, a także może korzystać z danych dostarczanych przez zewnętrznych dostawców danych ESG i modeli własnych.

Fundusz będzie dokonywał przeglądu opartego na kryteriach wyłączeniowych, Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA w odniesieniu do spółek mieszczących się w spektrum inwestycji. Następnie Doradca Inwestycyjny będzie stosował własną metodologię „Informacji Fundamentalnych” („Metodologia”); więcej szczegółów: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które w przeciwnym razie podlegałyby wykluczeniu na podstawie kryteriów wyłączeniowych, lecz które uważa za właściwą inwestycję, ponieważ są one „w trakcie procesu transformacji” i dążą do spełnienia z czasem kryteriów zrównoważonego rozwoju, lub które w inny sposób spełniają kryteria zgodnie z wymogami Metodologii.

Metodologia opiera się na wykorzystaniu danych ilościowych i jakościowych generowanych przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę dostawców usług analitycznych. Spółki, które zostaną uznane przez Doradcę Inwestycyjnego za spełniające kryteria inwestycji określone w Metodologii i zostaną zatwierdzone zgodnie z Metodologią, mogą być przedmiotem inwestycji Funduszu. Spółki te będą poddawane regularnie przeglądowi. W wypadkach gdy Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów określonych w Metodologii (w całości lub w części oraz w dowolnym czasie) lub nie współpracuje w zadowalający sposób z Doradcą Inwestycyjnym, rozważane będzie zbycie inwestycji w tę spółkę przez Fundusz zgodnie z Metodologią.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks SPI Extra Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakres geograficzny określony w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej może jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **Systematic China A-Share Opportunities Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w portfel udziałowych papierów wartościowych spółek mających siedzibę lub prowadzących przeważającą część swojej działalności w Chińskiej Republice Ludowej (ChRL). Fundusz jest Funduszem QFI oraz Funduszem Stock Connect i może inwestować bez ograniczeń w ChRL w ramach programu QFI i/lub w ramach programów Stock Connect. Na potrzeby celu inwestycyjnego przyjęto, że terytorium ChRL nie obejmuje Specjalnych Regionów Administracyjnych Hongkongu i Makao oraz Tajwanu; w związku z tym, Fundusz będzie inwestować wyłącznie na rynkach akcji w Chinach kontynentalnych (Akcje A).

Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny oraz realizować politykę inwestycyjną, Fundusz będzie lokował posiadane środki wykorzystując do tego celu szeroką gamę instrumentów finansowych i strategii inwestycyjnych. W szczególności, w ramach systemowego (tj. opartego na określonych zasadach) podejścia do doboru walorów, Fundusz będzie wykorzystywał modele ilościowe (matematyczne lub statystyczne). Oznacza to, że walory będą wybierane w oparciu o ich oczekiwany wpływ na zwrot z inwestycji portfelowych przy uwzględnieniu prognoz dotyczących ryzyka i kosztów transakcyjnych.

Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Ważna uwaga: płynność chińskich rynków akcji jest bardzo nieprzewidywalna. Przed dokonaniem inwestycji w Fundusz potencjalni inwestorzy powinni zapoznać się z treścią punktów „Ryzyko płynności” i „Inwestycje w ChRL” w części „Czynniki ryzyka” niniejszego Prospektu oraz treścią punktu „Zawieszenie i odroczenie realizacji dyspozycji” w Załączniku B do niniejszego Prospektu.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może

dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks MSCI China A Onshore Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakres geograficzny określony w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej może jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **Systematic Global Equity High Income Fund** jest generowanie wysokiego poziomu dochodów. Fundusz inwestuje na całym świecie, bez określonych limitów dotyczących konkretnych krajów lub regionów, nie mniej niż 70% łącznych aktywów w udziałowe papiery wartościowe.

Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny oraz realizować politykę inwestycyjną, Fundusz będzie lokował posiadane środki wykorzystując do tego celu szeroką gamę instrumentów finansowych i strategii inwestycyjnych. W szczególności, w ramach systemowego (tj. opartego na określonych zasadach) podejścia do doboru walorów, Fundusz będzie wykorzystywał modele ilościowe (matematyczne lub statystyczne). Oznacza to, że walory będą wybierane w oparciu o ich oczekiwany wpływ na zwrot z inwestycji portfelowych przy uwzględnieniu prognoz dotyczących ryzyka i kosztów transakcyjnych.

Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny może brać pod uwagę indeks MSCI ACWI Minimum Volatility Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakłada się, że inwestycje wchodzące w skład portfela Funduszu będą wykazywać istotny stopień odchylenia od Indeksu.

Założeniem Funduszu **Systematic Global Sustainable Income & Growth Fund** jest zapewnienie dochodu i długoterminowego (w okresie co najmniej pięciu kolejnych lat) wzrostu kapitału z inwestycji, z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG”).

Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny, Fundusz będzie inwestował na całym świecie, bezpośrednio i pośrednio, w pełne spektrum dozwolonych inwestycji, przy czym w normalnych okolicznościach do dwóch trzecich jego łącznych aktywów będzie inwestowane w akcje, a do jednej trzeciej łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane też jako dłużne papiery wartościowe; do 20% łącznych aktywów Funduszu może być inwestowane w niektóre wysokodochodowe zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie). Fundusz będzie także lokował środki w programy zbiorowego inwestowania (CIS), środki pieniężne, lokaty i instrumenty rynku pieniężnego. Inwestycje Funduszu nie będą podlegać żadnym limitom dotyczącym konkretnych krajów lub regionów i chociaż jest wysoce prawdopodobne, że będą w większości dotyczyć spółek z krajów zaliczanych do rozwiniętych rynków na całym świecie, Fundusz może też inwestować na rynkach wschodzących. Fundusz dąży do lokowania środków w Zrównoważone Inwestycje, a jego łączne aktywa będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Polityka inwestycyjna ESG

Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA.

Ocena spółki w momencie nabycia według stosowanej przez Fundusz metodologii ESG obejmuje wiele obszarów: efekty środowiskowe, społeczne i z zakresu ładu korporacyjnego, spodziewane stopy zwrotu (w tym czynniki ESG kształtujące wysokość stopy zwrotu), ryzyko i koszty transakcyjne, zgodnie z dokonanyymi we własnym zakresie ustaleniami. Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny oraz realizować przyjętą politykę inwestycyjną, Fundusz będzie lokował posiadane środki, wykorzystując do tego celu szeroką gamę instrumentów finansowych i strategii inwestycyjnych. W szczególności, w ramach systemowego podejścia do doboru walorów, Fundusz będzie wykorzystywał modele ilościowe (matematyczne lub statystyczne). Oznacza to, że wybór walorów i przypisywanie wag będą się odbywać na podstawie czynników ESG oraz prognoz stóp zwrotu, ryzyka i kosztów transakcyjnych.

Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych Dostawców ESG, modele własne oraz informacje pozyskane na rynku lokalnym, jak również może przeprowadzić wizytę w danej spółce. Dokonując oceny emitentów na podstawie kryteriów zrównoważonego rozwoju, Doradca Inwestycyjny może także brać pod uwagę dodatkowe

czynniki dotyczące dobrych praktyk w zakresie zarządzania, w zależności od strategii ESG stosowanej w wypadku danego Funduszu.

Fundusz może uzyskać ograniczoną ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych, tytuły lub jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS) oraz zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane też jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata) na emitentów mających ekspozycje, które nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny może brać pod uwagę złożony wskaźnik odniesienia obejmujący MSCI World Minimum Volatility Index (33.3%), MSCI All Country World Index (33.3%), BBG Global Aggregate Corporate Index (16.7%) oraz BBG Global High Yield Corp ex Emerging Markets Index Hedged in USD (16.7%) („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami i wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakłada się, że inwestycje wchodzące w skład portfela Funduszu będą wykazywać istotny stopień odchylenia od Indeksu.

Doradca Inwestycyjny będzie budował portfel, który w założeniu ma zapewnić lepszy wynik w zakresie ESG niż wynik spółek wchodzących w skład Indeksu, a średni ważony rating ESG Funduszu będzie wyższy niż rating ESG dla Indeksu po wyeliminowaniu z jego składu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu. Doradca Inwestycyjny będzie dążył do tego, aby natężenie emisji CO₂ spółek wchodzących w skład portfela Funduszu było niższe od natężenia emisji CO₂ spółek wchodzących w skład Indeksu.

Założeniem **Systematic Sustainable Global SmallCap Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje na całym świecie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek o mniejszej kapitalizacji, z uwzględnieniem zasad zrównoważonego inwestowania. Za spółki o mniejszej kapitalizacji uznaje się takie, które w momencie ich nabycia plasują się wśród 20% spółek o najmniejszej kapitalizacji rynkowej na globalnych rynkach akcji. Mimo iż istnieje duże prawdopodobieństwo, że większość inwestycji Funduszu dotyczy będzie spółek z krajów zaliczanych do rozwiniętych rynków świata, Fundusz może również inwestować w podmioty z rynków wschodzących na całym świecie. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny oraz realizować politykę inwestycyjną, Fundusz będzie lokował posiadane środki wykorzystując do tego celu szeroką gamę instrumentów

finansowych i strategii inwestycyjnych. W szczególności, w ramach systemowego (tj. opartego na określonych zasadach) podejścia do doboru walorów, Fundusz będzie wykorzystywał modele ilościowe (matematyczne lub statystyczne). Oznacza to, że walory będą wybierane w oparciu o ich oczekiwany wpływ na zwrot z inwestycji portfelowych przy uwzględnieniu prognoz dotyczących ryzyka i kosztów transakcyjnych.

Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA i lokował środki w Zrównoważone Inwestycje. Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać indeks MSCI ACWI Small Cap Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Wymogi dotyczące kapitalizacji rynkowej określone w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej mogą jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Wynik ESG Funduszu będzie obliczany jako suma wyników ESG uzyskanych przez poszczególnych emitentów (tam gdzie ma to zastosowanie), ważonych ich wartością rynkową.

Doradca Inwestycyjny będzie budował portfel, który w założeniu ma zapewnić lepszy wynik ESG niż wynik spółek wchodzących w skład Indeksu, a średni ważony rating ESG Funduszu będzie wyższy niż rating ESG dla Indeksu po wyeliminowaniu z jego składu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu. Doradca Inwestycyjny będzie dążył do tego, aby natężenie emisji CO₂ spółek wchodzących w skład portfela Funduszu było niższe niż natężenie emisji CO₂ spółek wchodzących w skład Indeksu.

Założeniem **United Kingdom Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek zawiązanych lub notowanych w Wielkiej Brytanii.

Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 5% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks FTSE All-Share Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakres geograficzny określony w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej może jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **US Basic Value Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Stanach Zjednoczonych. Fundusz koncentruje się na spółkach, których wartość inwestycyjna wynika – według Doradcy Inwestycyjnego – z faktu, że ich wycena jest zaniżona.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks Russell 1000 Value Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakres geograficzny określony w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej może jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać indeks Russell 1000 Value Index na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **US Dollar Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 80% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie

posiadające rating na poziomie inwestycyjnym. Nie mniej niż 70% łącznych aktywów lokowanych jest w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie denominowane w dolarach amerykańskich. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Fundusz jest Funduszem CIBM i z zastrzeżeniem limitu 20% łącznych aktywów może uzyskiwać bezpośrednią ekspozycję na obligacje dystrybuowane w Chinach kontynentalnych w ramach rynku CIBM przy wykorzystaniu Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect i/lub innych środków, jakie mogą być dostępne w danym czasie na podstawie odnośnych regulacji.

Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować do 100% łącznych aktywów w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS). Papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS) to dłużne papiery wartościowe zabezpieczone strumieniem dochodów – w wypadku ABS z bazowej puli aktywów, a w wypadku MBS z kredytów hipotecznych. Zakłada się, że duża część papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami (ABS) i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką (MBS) utrzymywanych w portfelu przez Fundusz będzie papierami posiadającymi rating na poziomie inwestycyjnym, natomiast Fundusz będzie mógł korzystać z pełnego spektrum dostępnych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami (ABS) i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką (MBS), w tym również inwestować w instrumenty nieposiadające ratingu inwestycyjnego. Wśród papierów ABS i MBS, w które będzie inwestował fundusz, mogą się znaleźć krótkoterminowe papiery dłużne zabezpieczone aktywami, obligacje CDO, obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką komercyjną, papiery dłużne powiązane ze zdarzeniami kredytowymi, hipoteczne papiery wartościowe emitowane przez instytucje pośredniczące, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką mieszkaniową oraz syntetyczne obligacje CDO. Emitentami papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami (ABS) i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką (MBS) mogą być spółki, rządy lub samorządy, a w szczególności Fundusz może utrzymywać w portfelu MBS emitowane przez agencje rządowe („agencyjne MBS”). Aktywami bazowymi papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą być m.in. wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek oraz umów leasingu, a także należności (np. wierzytelności z tytułu kart kredytowych, kredytów samochodowych i pożyczek studenckich w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, a w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką kredyty hipoteczne na finansowanie nieruchomości komercyjnych i mieszkaniowych, udzielone przez podlegające nadzorowi i posiadające zezwolenie na prowadzenie działalności instytucje finansowe). Chociaż nie będzie to typowa sytuacja, w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, w które inwestuje Fundusz, może być stosowana dźwignia finansowa, w celu zwiększenia stopy zwrotu dla inwestorów.

Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% łącznych aktywów, a inwestycje w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 10% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. Wykorzystanie przez Fundusz instrumentów pochodnych może generować różne poziomy dźwigni rynkowej (w sytuacji gdy Fundusz uzyska ekspozycję rynkową przewyższającą wartość jego aktywów) i w pewnych okresach poziom takiej dźwigni rynkowej może być wysoki. Wykorzystanie instrumentów pochodnych nieuchronnie spowoduje powstanie dźwigni ze względu na wymagany sposób jej obliczania: dźwignia jest sumą nominalnej ekspozycji brutto powstałej w wyniku zastosowania instrumentów pochodnych. Wysoki poziom dźwigni nie musi oznaczać wysokiego ryzyka.

Fundusz może posiadać znaczną ekspozycję na papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką oraz instrumenty dłużne nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. W związku z tym inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami zawartymi w części „Ryzyko specyficzne”.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: Bloomberg US Aggregate Index.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 300% Wartości Aktywów Netto.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks Bloomberg US Aggregate Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Wymogi dotyczące waluty i ratingu kredytowego określone w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej mogą jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **US Dollar High Yield Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji oraz inwestowanie środków z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG”). Nie mniej niż 70% łącznych aktywów Funduszu jest inwestowanych w wysokodochodowe zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie denominowane w dolarach amerykańskich. Fundusz może inwestować we wszystkie dostępne rodzaje zbywalnych papierów wartościowych o stałym dochodzie, w tym w papiery wartościowe nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować maksymalnie 20% łącznych aktywów w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery

wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS), niezależnie od tego, czy posiadają rating na poziomie inwestycyjnym. Mogą one obejmować krótkoterminowe papiery dłużne zabezpieczone aktywami, obligacje CDO, obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką komercyjną, papiery dłużne powiązane ze zdarzeniami kredytowymi, hipoteczne papiery wartościowe emitowane przez instytucje pośredniczące, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką mieszkaniową oraz syntetyczne obligacje CDO. Aktywami bazowymi papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą być m.in. wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek oraz umów leasingu, a także należności (np. wierzytelności z tytułu kart kredytowych, kredytów samochodowych i pożyczek studenckich w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, a w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką kredyty hipoteczne na finansowanie nieruchomości komercyjnych i mieszkaniowych, udzielone przez podlegające nadzorowi i posiadające zezwolenie na prowadzenie działalności instytucje finansowe). W wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, w które inwestuje Fundusz, może być stosowana dźwignia finansowa, w celu zwiększenia stopy zwrotu dla inwestorów. Struktura niektórych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami może obejmować instrumenty pochodne takie, jak transakcje zamiany ryzyka kredytowego, lub koszyk takich instrumentów pochodnych, w celu uzyskania ekspozycji na papiery wartościowe różnych emitentów bez konieczności inwestowania bezpośrednio w te papiery wartościowe.

Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% łącznych aktywów, natomiast inwestycje w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 20% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Łączne aktywa Funduszu będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Fundusz może mieć istotną ekspozycję na papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką oraz instrumenty dłużne nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. W związku z tym inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami zawartymi w części „Ryzyko specyficzne”.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: Bloomberg US High Yield 2% Constrained Index.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 20% Wartości Aktywów Netto.

Polityka inwestycyjna ESG

Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA.

Emitenci są oceniani przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z praktykami biznesowymi zgodnymi z ESG, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG, takimi jak stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju, zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki.

Doradca Inwestycyjny prowadzi monitoring emitentów, którzy mają niższe ratingi ESG i których zewnętrzni dostawcy danych oznaczyli jako kontrowersyjnych. Doradca Inwestycyjny poddaje takich emitentów bardziej zaawansowanej analizie na podstawie listy obserwacyjnej, aby zidentyfikować istotne informacje związane z ESG, które nie zostały uwzględnione w analizie danych przez podmioty zewnętrzne, a także może ustalić program współpracy do omówienia z tymi emitentami w celu poprawy ich profilu w zakresie kryteriów ESG. Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych dostawców danych ESG, modele własne oraz informacje pozyskane na rynku lokalnym, jak również może przeprowadzić wizytę w danym podmiocie.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks Bloomberg US High Yield 2% Constrained Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Wymogi dotyczące waluty określone w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej mogą jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **US Dollar Reserve Fund** jest oferowanie stóp zwrotu zgodnych ze stopami rynku pieniężnego w sposób zapewniający zabezpieczenie kapitału i płynności. Fundusz inwestuje aktywa wyłącznie w denominowane w dolarach amerykańskich krótkoterminowe aktywa i środki pieniężne zgodnie z wymogami Przepisów MMF i podsumowaniem w Załączniku A. Fundusz jest krótkoterminowym funduszem rynku pieniężnego.

Fundusz może inwestować do 15% łącznych aktywów w sekurytyzacje i papiery dłużne przedsiębiorstw zabezpieczone aktywami („ABCP”), które są wystarczająco płynne i otrzymały pozytywną ocenę zgodnie z Wewnętrzną procedurą oceny jakości kredytowej.

Według uznania Doradcy Inwestycyjnego Fundusz będzie inwestować w kwalifikowane umowy zakupu papierów wartościowych z utrzymanym przyrzeczeniem odkupu (*reverse repo*) zarówno dla celów zarządzania płynnością, jak i dozwolonych celów inwestycyjnych.

Fundusz może korzystać z finansowych instrumentów pochodnych jedynie dla celów zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej lub ryzyka walutowego naturalnie występujących w inwestycjach Funduszu. Instrumentami bazowymi finansowych instrumentów pochodnych będą stopy procentowe, kursy walutowe, waluty lub indeksy reprezentujące jedną z tych kategorii.

Fundusz nie korzysta z zewnętrznego wsparcia dla zagwarantowania płynności Funduszu ani stabilizacji wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa.

Fundusz może mieć znaczną ekspozycję na dozwolone sekurytyzacje i ABCP, w związku z czym inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami o ryzyku zawartymi w części „Czynniki ryzyka specyficzne dla poszczególnych Funduszy”.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: metoda zaangażowania.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania, nie kierując się wskaźnikiem odniesienia. Na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu inwestorzy powinni wykorzystywać stopę Secured Overnight Financing Rate (SOFR).

Założeniem **US Dollar Short Duration Bond Fund** dąży do maksymalizacji całkowitego zwrotu. Fundusz inwestuje co najmniej 80% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie o ratingu inwestycyjnym. Nie mniej niż 70% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w denominowane w dolarach amerykańskich zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie i o duracji krótszej niż pięć lat. Średnia duracja nie przekroczy trzech lat. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Fundusz jest Funduszem CIBM i jako taki może uzyskiwać bezpośrednią ekspozycję w zakresie nie więcej niż 20% łącznych aktywów na obligacje krajowe będące przedmiotem obrotu w Chinach kontynentalnych na rynku CIBM przy wykorzystaniu Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect i/lub innych środków, jakie mogą być każdorazowo udostępniane na podstawie odnośnych przepisów.

Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować do 100% łącznych aktywów w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS), niezależnie od tego, czy posiadają rating na poziomie inwestycyjnym. Zasadniczo papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS) będą emitowane w Stanach Zjednoczonych, sekurytyzowane aktywa będą posiadać rating na poziomie inwestycyjnym przyznany przez co najmniej jedną z renomowanych agencji ratingowych, a papiery ABS i MBS emitowane przez agendy rządowe będą mieć rating kredytowy na tym samym poziomie, co papiery wartościowe emitowane przez rząd amerykański. Mogą one obejmować krótkoterminowe papiery

dłużne zabezpieczone aktywami, obligacje CDO, obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką komercyjną, papiery dłużne powiązane ze zdarzeniami kredytowymi, hipoteczne papiery wartościowe emitowane przez instytucje pośredniczące, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką mieszkaniową oraz syntetyczne obligacje CDO. Aktywami bazowymi papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą być m.in. wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek oraz umów leasingu, a także należności (np. wierzytelności z tytułu kart kredytowych, kredytów samochodowych i pożyczek studenckich w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, a w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką kredyty hipoteczne na finansowanie nieruchomości komercyjnych i mieszkaniowych, udzielone przez podlegające nadzorowi i posiadające zezwolenie na prowadzenie działalności instytucje finansowe). W wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, w które inwestuje Fundusz, może być stosowana dźwignia finansowa, w celu zwiększenia stopy zwrotu dla inwestorów. Struktura niektórych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami może obejmować instrumenty pochodne takie, jak transakcje zamiany ryzyka kredytowego, lub koszyk takich instrumentów pochodnych, w celu uzyskania ekspozycji na papiery wartościowe różnych emitentów bez konieczności inwestowania bezpośrednio w te papiery wartościowe.

Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 5% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Fundusz może posiadać znaczną ekspozycję na papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką oraz instrumenty dłużne nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. W związku z tym inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami zawartymi w części „Ryzyko specyficzne”.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Bezwzględna Wartość VaR.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 350% Wartości Aktywów Netto.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks ICE BoAML 1-3 Year U.S. Government/Corporate Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Wymogi dotyczące waluty, ratingu kredytowego i zapadalności

określone w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej mogą jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **US Flexible Equity Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji, z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG”). Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Stanach Zjednoczonych. Fundusz zazwyczaj inwestuje w papiery wartościowe, które – według Doradcy Inwestycyjnego – cechuje ponadprzeciętny potencjał wzrostu (*growth investment*) lub papiery wartościowe, w przypadku których atrakcyjność inwestycji wynika z ich obecnej niższej ceny (*value investment*), przy czym decyzja o wyborze podejmowana jest stosownie do przewidywanej sytuacji na rynku.

Łączne aktywa Funduszu będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Polityka inwestycyjna ESG

Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z czynnikami ESG oraz zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG, a także potencjalnego wpływu tych czynników na wyniki finansowe spółki.

Doradca Inwestycyjny poddaje bardziej zaawansowanej analizie wszystkie spółki, które uznał za spółki o podwyższonym ryzyku ESG, wyższym poziomie emisji dwutlenku węgla oraz za prowadzące kontrowersyjną działalność. W takich wypadkach Doradca Inwestycyjny może ustalić program współpracy do omówienia z tymi spółkami w celu poprawy ich profilu w zakresie kryteriów ESG. Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje własne informacje fundamentalne, a także może korzystać z danych dostarczanych przez zewnętrznych dostawców danych ESG i modeli własnych.

Fundusz będzie dokonywał przeglądu opartego na kryteriach wyłączeniowych, Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA, w odniesieniu do spółek mieszczących się w jego spektrum inwestycji. Następnie Doradca Inwestycyjny będzie stosował własną metodologię „Informacji Fundamentalnych” („Metodologia”; więcej szczegółów: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>.) w celu zidentyfikowania spółek, które podlegałyby wykluczeniu na podstawie kryteriów wyłączeniowych, lecz które uważa za właściwą inwestycję, ponieważ są one „w trakcie procesu transformacji” i dążą do spełnienia z czasem kryteriów zrównoważonego rozwoju, lub które w inny sposób spełniają kryteria zgodnie z wymogami Metodologii.

Metodologia opiera się na wykorzystaniu danych ilościowych i jakościowych generowanych przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę dostawców usług analitycznych. Spółki, które zostaną uznane przez Doradcę Inwestycyjnego za spełniające kryteria inwestycji określone w Metodologii i zostaną zatwierdzone zgodnie z Metodologią, mogą być przedmiotem inwestycji Funduszu. Spółki te będą poddawane regularnie przeglądowi. W wypadkach gdy Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów określonych w Metodologii (w całości lub w części oraz w dowolnym czasie) lub nie współpracuje w zadowalający sposób z Doradcą Inwestycyjnym, rozważane będzie zbycie inwestycji w tę spółkę przez Fundusz zgodnie z Metodologią.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks Russell 1000 Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakres geograficzny określony w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej może jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **US Government Mortgage Impact Fund** jest osiągnięcie wysokiego dochodu. Fundusz inwestuje nie mniej niż 80% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, emitowane lub gwarantowane przez Rząd Stanów Zjednoczonych, które przyczyniają się do wywierania pozytywnego wpływu społecznego i/lub środowiskowego.

Fundusz może inwestować w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie emitowane lub gwarantowane przez Rząd Stanów Zjednoczonych, agencje lub przedstawicielstwa rządowe, w tym zabezpieczone hipoteką papiery wartościowe GNMA (Government National Mortgage Association) i inne papiery wartościowe emitowane przez Rząd Stanów Zjednoczonych reprezentujące udział właścicielski w portfelu hipotek, np. papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką emitowane przez agencje Fannie Mae i Freddie Mac, jeżeli ich charakterystyka wskazuje – według subiektywnej oceny Doradcy Inwestycyjnego – że mogą one przyczynić się do wywierania pozytywnego wpływu społecznego i/lub środowiskowego, w tym m.in. papiery wartościowe związane z finansowaniem budownictwa mieszkaniowego na terenach wiejskich, produkcji domów prefabrykowanych i innych form budownictwa społecznego emitowane przez odpowiednie agencje stanowe oraz papiery wartościowe zabezpieczone kredytami hipotecznymi udzielanymi na określone cele. Wszystkie papiery wartościowe, w które Fundusz lokuje aktywa są denominowane w dolarach amerykańskich.

Inwestycje wpływowe to inwestycje dokonywane z zamiarem osiągnięcia, oprócz zysków finansowych, pozytywnego i wymiernego wpływu społecznego i/lub środowiskowego. Decyzje inwestycyjne dotyczące Funduszu opierać się będą na analizie poszczególnych agencji i programów w celu identyfikacji i wyboru określonych papierów wartościowych o stałym dochodzie, które zdaniem Doradcy Inwestycyjnego mają potencjał do generowania atrakcyjnego zwrotu z inwestycji, wywierając jednocześnie pozytywny wpływ społeczny i/lub środowiskowy. Istniejące programy i inicjatywy w zakresie zaspokajania potrzeb mieszkaniowych są oceniane przez zespół pod kątem osiąganego wpływu społecznego i/lub środowiskowego oraz sposobu, w jaki zwiększają one możliwości nabywania domów na własność, generują oszczędności dla kredytobiorców, powodują wzrost podaży przystępnych cenowo mieszkań i/lub redukują bariery w dostępie do tanich kredytów mieszkaniowych. Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych Dostawców ESG, modele własne oraz informacje pozyskane na rynku lokalnym, jak również może przeprowadzić wizytę w danej spółce. Ponad 90% emitentów, w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG. Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA.

Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować do 100% łącznych aktywów w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS), niezależnie od tego, czy posiadają rating na poziomie inwestycyjnym. Zasadniczo papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS) będą emitowane w Stanach Zjednoczonych, sekurytyzowane aktywa będą posiadać rating na poziomie inwestycyjnym przyznany przez co najmniej jedną z renomowanych agencji ratingowych, a papiery ABS i MBS emitowane przez przedsiębiorstwa finansowane przez rząd USA będą posiadać rating kredytowy na tym samym poziomie, co papiery wartościowe emitowane przez rząd amerykański. Mogą one obejmować krótkoterminowe papiery dłużne zabezpieczone aktywami, obligacje CDO, obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką komercyjną, papiery dłużne powiązane ze zdarzeniami kredytowymi, hipoteczne papiery wartościowe emitowane przez instytucje pośredniczące, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką mieszkaniową oraz syntetyczne obligacje CDO. Aktywami bazowymi papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą być m.in. wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek oraz umów leasingu, a także należności (np. wierzytelności z tytułu kart kredytowych, kredytów samochodowych i pożyczek studenckich w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, a w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką kredyty hipoteczne na finansowanie nieruchomości komercyjnych i mieszkaniowych, udzielone przez podlegające nadzorowi i posiadające zezwolenie na prowadzenie działalności instytucje finansowe). W wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, w które inwestuje Fundusz, może być stosowana dźwignia finansowa, w celu zwiększenia stopy zwrotu dla inwestorów. Struktura niektórych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami może obejmować instrumenty pochodne takie, jak transakcje zamiany ryzyka kredytowego, lub koszyki takich instrumentów pochodnych, w celu uzyskania ekspozycji na papiery wartościowe różnych emitentów bez

konieczności inwestowania bezpośrednio w te papiery wartościowe.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Fundusz może posiadać znaczną ekspozycję na papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką oraz instrumenty dłużne nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. W związku z tym inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami zawartymi w części „Ryzyko specyficzne”.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: Bloomberg US MBS Index.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 240% Wartości Aktywów Netto.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks Bloomberg US MBS Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Wymogi dotyczące emitenta, gwaranta i ratingu kredytowego określone w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej mogą jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu. Przyjęta strategia inwestycyjna skutkuje ograniczeniem spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji w porównaniu z Indekssem o co najmniej 20%.

Założeniem **US Growth Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji, z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG”). Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Stanach Zjednoczonych. Fundusz koncentruje się na spółkach, które – według Doradcy Inwestycyjnego – cechuje ponadprzeciętny potencjał wzrostu, wynikający np. z ponadprzeciętnej dynamiki wzrostu zysków lub sprzedaży, czy też wysokiej bądź rosnącej stopy zwrotu z kapitału.

Łączne aktywa Funduszu będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Polityka inwestycyjna ESG

Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z czynnikami ESG oraz zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG, a także potencjalnego wpływu tych czynników na wyniki finansowe spółki.

Doradca Inwestycyjny poddaje bardziej zaawansowanej analizie wszystkie spółki, które uznał za spółki o podwyższonym ryzyku ESG, wyższym poziomie emisji dwutlenku węgla oraz za prowadzące kontrowersyjną działalność. W takich wypadkach Doradca Inwestycyjny może ustalić program współpracy do omówienia z tymi spółkami w celu poprawy ich profilu w zakresie kryteriów ESG. Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje własne informacje fundamentalne, a także może korzystać z danych dostarczanych przez zewnętrznych dostawców danych ESG i modeli własnych.

Fundusz będzie dokonywał przeglądu opartego na kryteriach wyłączeniowych, Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA, w odniesieniu do spółek mieszczących się w jego spektrum inwestycji. Następnie Doradca Inwestycyjny będzie stosował własną metodologię „Informacji Fundamentalnych” („Metodologia”; więcej szczegółów: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które podlegałyby wykluczeniu na podstawie kryteriów wyłączeniowych, lecz które uważa za właściwą inwestycję, ponieważ są one „w trakcie procesu transformacji” i dążą do spełnienia z czasem kryteriów zrównoważonego rozwoju, lub które w inny sposób spełniają kryteria zgodnie z wymogami Metodologii.

Metodologia opiera się na wykorzystaniu danych ilościowych i jakościowych generowanych przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę dostawców usług analitycznych. Spółki, które zostaną uznane przez Doradcę Inwestycyjnego za spełniające kryteria inwestycji określone w Metodologii i zostaną zatwierdzone zgodnie z Metodologią, mogą być przedmiotem inwestycji Funduszu. Spółki te będą poddawane regularnie przeglądowi. W wypadkach gdy Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów określonych w Metodologii (w całości lub w części oraz w dowolnym czasie) lub nie współpracuje w zadowalający sposób z Doradcą Inwestycyjnym, rozważane będzie zbycie inwestycji w tę spółkę przez Fundusz zgodnie z Metodologią.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał

adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks Russell 1000 Growth Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakres geograficzny określony w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej może jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **US Mid-Cap Value Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek o średniej kapitalizacji, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Stanach Zjednoczonych. Mianem spółek o średniej kapitalizacji określa się spółki, których kapitalizacja rynkowa w momencie nabycia ich papierów wartościowych mieści się w przedziale kapitalizacji spółek wchodzących w skład indeksu Russell Midcap Value Index.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks Russell Midcap Value Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakres geograficzny i wymogi dotyczące kapitalizacji rynkowej określone w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej mogą jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem funduszu **US Sustainable Equity Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji poprzez inwestowanie co najmniej 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek mających siedzibę lub prowadzących swoją podstawową działalność gospodarczą w Stanach Zjednoczonych w sposób zgodny z zasadami zrównoważonego inwestowania.

Fundusz stosuje podejście holistyczne do zrównoważonego inwestowania i w normalnych warunkach rynkowych będzie inwestował w relatywnie skoncentrowany portfel udziałowych papierów wartościowych spółek o dużej, średniej i małej kapitalizacji. Doradca Inwestycyjny współpracuje ze spółkami w celu wsparcia podejmowanych przez nie działań z zakresu

ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego (tzw. obszar ESG; ang. *Environment, Social and Governance*), a Fundusz inwestuje w spółki o zrównoważonym modelu biznesowym, które w swojej działalności przykładają dużą wagę do czynników ryzyka i możliwości związanych z kwestiami ESG. Decyzje inwestycyjne podejmowane są w oparciu o przeprowadzaną przez Doradcę Inwestycyjnego analizę fundamentalną, wykorzystującą podejście „bottom-up” (tj. skoncentrowaną na wskaźnikach fundamentalnych poszczególnych spółek), która ma na celu identyfikację oraz wybór akcji i papierów wartościowych powiązanych z akcjami, mających jako portfel potencjał do realizacji celu inwestycyjnego Funduszu. W toku analizy poszczególnych spółek Doradca Inwestycyjny stosuje różne narzędzia w celu oceny parametrów danych papierów wartościowych, w tym analizuje wyniki finansowe emitenta, jakość jego bilansu i tendencje w zakresie przepływów pieniężnych, a także porównuje ich wycenę z wyceną innych podobnych papierów wartościowych (wycena względna) oraz bierze pod uwagę kwestie związane z ESG. Doradca Inwestycyjny kieruje się elastyczną strategią alokacji środków, uwzględniającą przede wszystkim zasady ESG, co oznacza, że nie ma stałych preferencji w zakresie realizacji określonych kategorii inwestycji, np. inwestycji w określone branże lub spółki charakteryzujące się określonymi tzw. czynnikami stylu (tj. czynnikami, które uznaje się za sprzyjające osiągnięciu zwrotu z inwestycji), lecz preferuje inwestycje w papiery wartościowe, których emitenci cieszą się dobrą lub rosnącą reputacją w odniesieniu do działań z obszaru ESG, choć w pewnych okresach może podejmować decyzje inwestycyjne w oparciu o wymienione kategorie.

Łączne aktywa Funduszu będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. Oceny lub analizy z zastosowaniem kryteriów ESG, o których mowa powyżej, będą dotyczyć tylko papierów wartościowych stanowiących aktywa bazowe instrumentów pochodnych wykorzystywanych przez Fundusz.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Polityka inwestycyjna ESG

Doradca Inwestycyjny będzie budować portfel, którego założeniem będzie osiągnięcie lepszych wyników w zakresie ESG w porównaniu z wskaźnikiem odniesienia. Ponad 90% emitentów (z wyłączeniem FRP), w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG.

Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA.

Fundusz nie będzie inwestował w spółki charakteryzujące się najwyższym natężeniem emisji CO₂, a Doradca Inwestycyjny będzie dążył do tego, aby odpowiadające portfelowi Funduszu natężenie emisji CO₂ było niższe od poziomu natężenia odpowiadającego wskaźnikowi odniesienia.

Doradca Inwestycyjny zamierza również ograniczyć bezpośrednio inwestycje w papiery wartościowe emitentów prowadzących działalność w zakresie produkcji i sprzedaży detalicznej wyrobów alkoholowych; posiadania lub prowadzenia obiektów związanych z

hazardem; działalności wydobywczej, produkcji i dostaw związanych z energią jądrową; produkcji materiałów zawierających treści dla dorosłych; wydobywania ropy naftowej i gazu ziemnego metodami niekonwencjonalnymi oraz produkcji broni konwencjonalnej. Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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. Kryteria ESG obejmują również rating B lub wyższy według ratingu MSCI ESG Intangible Value Assessment Ratings lub innego odpowiadającego mu ratingu, sporządzanego przez zewnętrznego dostawcę danych ESG.

Pozostałe spółki (tzn. spółki, które nie zostały wcześniej wykluczone ze spektrum inwestycji Funduszu) są następnie oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z praktykami biznesowymi zgodnymi z ESG, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG, takich jak stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju, zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki. Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych dostawców danych ESG, modele własne oraz informacje pozyskane na rynku lokalnym, jak również może przeprowadzić wizytę w danej spółce.

Fundusz może uzyskać ograniczoną ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych, tytuły lub jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS) oraz zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane też jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata) na emitentów wyeksponowanych na czynniki, które nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany. Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania, a jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Zdaniem Doradcy Inwestycyjnego indeks Russell 1000 Index (dalej: „Indeks”) odpowiednio odzwierciedla spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji i powinien być wykorzystywany przez inwestorów na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu. Indeks mierzy wyniki amerykańskich spółek o wysokiej i średniej kapitalizacji. Dodatkowe informacje są dostępne na stronie internetowej dostawcy indeksu pod adresem: <https://www.ftserussell.com/products/indices/russell-us>.

Średni ważony rating ESG Funduszu będzie wyższy niż rating ESG dla Indeksu po wyeliminowaniu z jego składu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu.

Założeniem *World Energy Fund* jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje na całym świecie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek

prowadzących głównie działalność w zakresie prac poszukiwawczych i wydobycia surowców energetycznych oraz wytwarzania i dystrybucji energii.

Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect.

Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 5% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks MSCI World Energy 30% Buffer 10/40 Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Wymogi dotyczące sektora określone w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej mogą jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **World Financials Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji oraz inwestowanie środków z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG”). Fundusz inwestuje na całym świecie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek prowadzących działalność głównie w zakresie świadczenia usług finansowych.

Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Łączne aktywa Funduszu będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Polityka inwestycyjna ESG

Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z czynnikami ESG oraz zdolności do strategicznego

zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG, a także potencjalnego wpływu tych czynników na wyniki finansowe spółki.

Doradca Inwestycyjny poddaje bardziej zaawansowanej analizie wszystkie spółki, które uznał za spółki o podwyższonym ryzyku ESG, wyższym poziomie emisji dwutlenku węgla oraz za prowadzące kontrowersyjną działalność. W takich wypadkach Doradca Inwestycyjny może ustalić program współpracy do omówienia z tymi spółkami w celu poprawy ich profilu w zakresie kryteriów ESG. Na potrzeby tej analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje własne informacje fundamentalne, a także może korzystać z danych dostarczanych przez zewnętrznych dostawców danych ESG i modeli własnych.

Fundusz będzie dokonywał przeglądu opartego na kryteriach wyłączeniowych, Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA w odniesieniu do spółek mieszczących się w spektrum inwestycji. Następnie Doradca Inwestycyjny będzie stosował własną metodologię „Informacji Fundamentalnych” („Metodologia”; więcej szczegółów: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które w przeciwnym razie podlegałyby wykluczeniu na podstawie kryteriów wyłączeniowych, lecz które uważa za właściwą inwestycję, ponieważ są one „w trakcie procesu transformacji” i dążą do spełnienia z czasem kryteriów zrównoważonego rozwoju, lub które w inny sposób spełniają kryteria zgodnie z wymogami Metodologii.

Metodologia opiera się na wykorzystaniu danych ilościowych i jakościowych generowanych przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę dostawców usług analitycznych. Spółki, które zostaną uznane przez Doradcę Inwestycyjnego za spełniające kryteria inwestycji określone w Metodologii i zostaną zatwierdzone zgodnie z Metodologią, mogą być przedmiotem inwestycji Funduszu. Spółki te będą poddawane regularnie przeglądowi. W wypadkach gdy Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów określonych w Metodologii (w całości lub w części oraz w dowolnym czasie) lub nie współpracuje w zadowalający sposób z Doradcą Inwestycyjnym, rozważane będzie zbycie inwestycji w tę spółkę przez Fundusz zgodnie z Metodologią.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks MSCI ACWI Financials Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Wymogi dotyczące sektora określone w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej mogą jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni

wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **World Gold Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje na całym świecie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek prowadzących działalność głównie w zakresie wydobycia złota. Fundusz może również inwestować w papiery udziałowe spółek prowadzących działalność głównie w zakresie wydobycia metali szlachetnych, wydobycia minerałów i metali nieszlachetnych lub wydobycia minerałów. Fundusz nie posiada złota ani metali.

Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect.

Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 5% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania, a jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Inwestorzy powinni wykorzystywać indeks FTSE Gold Mines Index na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **World Healthscience Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji oraz inwestowanie środków z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG”). Fundusz inwestuje na całym świecie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek prowadzących działalność głównie w zakresie opieki zdrowotnej, w sektorze farmaceutycznym oraz technologii i aparatury medycznej, jak również w zakresie rozwoju biotechnologii. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Łączne aktywa Funduszu będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Polityka inwestycyjna ESG

Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z czynnikami ESG oraz zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi

ESG, a także potencjalnego wpływu tych czynników na wyniki finansowe spółki.

Doradca Inwestycyjny poddaje bardziej zaawansowanej analizie wszystkie spółki, które uznał za spółki o podwyższonym ryzyku ESG, wyższym poziomie emisji dwutlenku węgla oraz za prowadzące kontrowersyjną działalność. W takich wypadkach Doradca Inwestycyjny może ustalić program współpracy do omówienia z tymi spółkami w celu poprawy ich profilu w zakresie kryteriów ESG. Na potrzeby tej analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje własne informacje fundamentalne, a także może korzystać z danych dostarczanych przez zewnętrznych dostawców danych ESG i modeli własnych.

Fundusz będzie dokonywał przeglądu opartego na kryteriach wyłączeniowych, Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA w odniesieniu do spółek mieszczących się w spektrum inwestycji. Następnie Doradca Inwestycyjny będzie stosował własną metodologię „Informacji Fundamentalnych” („Metodologia”; więcej szczegółów: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które w przeciwnym razie podlegałyby wykluczeniu na podstawie kryteriów wyłączeniowych, lecz które uważa za właściwą inwestycję, ponieważ są one „w trakcie procesu transformacji” i dążą do spełnienia z czasem kryteriów zrównoważonego rozwoju, lub które w inny sposób spełniają kryteria zgodnie z wymogami Metodologii.

Metodologia opiera się na wykorzystaniu danych ilościowych i jakościowych generowanych przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę dostawców usług analitycznych. Spółki, które zostaną uznane przez Doradcę Inwestycyjnego za spełniające kryteria inwestycji określone w Metodologii i zostaną zatwierdzone zgodnie z Metodologią, mogą być przedmiotem inwestycji Funduszu. Spółki te będą poddawane regularnie przeglądowi. W wypadkach gdy Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów określonych w Metodologii (w całości lub w części oraz w dowolnym czasie) lub nie współpracuje w zadowalający sposób z Doradcą Inwestycyjnym, rozważane będzie zbycie inwestycji w tę spółkę przez Fundusz zgodnie z Metodologią.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks MSCI World Health Care Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Wymogi dotyczące sektora określone w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej mogą jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni

wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **World Mining Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje na całym świecie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek z sektora górniczego i wydobywania rud metali, prowadzących działalność głównie w zakresie wydobywania metali nieszlachetnych i minerałów przemysłowych, takich jak rudy żelaza oraz węgla. Fundusz może również posiadać papiery udziałowe spółek prowadzących działalność głównie w zakresie wydobywania złota, wydobywania innych metali szlachetnych lub wydobywania minerałów. Fundusz nie posiada złota ani metali.

Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect.

Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 5% łącznych aktywów.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks MSCI ACWI Metals & Mining 30% Buffer 10/40 Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Wymogi dotyczące sektora określone w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej mogą jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **World Real Estate Securities Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje na całym świecie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek prowadzących przeważającą część działalności gospodarczej w sektorze nieruchomości. Mogą to być spółki specjalizujące się w nieruchomościach mieszkaniowych i/lub komercyjnych, a także spółki zarządzające nieruchomościami i spółki posiadające nieruchomości (na przykład podmioty typu *real estate investment trust*).

Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks FTSE EPRA/Nareit Developed Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Wymogi dotyczące sektora określone w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej mogą jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem **World Technology Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji oraz inwestowanie środków z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG”). Fundusz inwestuje na całym świecie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek prowadzących działalność głównie w sektorze technologicznym.

Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Łączne aktywa Funduszu będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Polityka inwestycyjna ESG

Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z czynnikami ESG oraz zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG, a także potencjalnego wpływu tych czynników na wyniki finansowe spółki.

Doradca Inwestycyjny poddaje bardziej zaawansowanej analizie wszystkie spółki, które uznał za spółki o podwyższonym ryzyku ESG, wyższym poziomie emisji dwutlenku węgla oraz za prowadzące kontrowersyjną działalność. W takich wypadkach Doradca Inwestycyjny może ustalić program współpracy do omówienia z tymi spółkami w celu poprawy ich profilu w zakresie kryteriów ESG. Na potrzeby tej analizy Doradca Inwestycyjny

wykorzystuje własne informacje fundamentalne, a także może korzystać z danych dostarczanych przez zewnętrznych dostawców danych ESG i modeli własnych.

Fundusz będzie dokonywał przeglądu opartego na kryteriach wyłączeniowych, Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA w odniesieniu do spółek mieszczących się w spektrum inwestycji. Następnie Doradca Inwestycyjny będzie stosował własną metodologię „Informacji Fundamentalnych” („Metodologia”; więcej szczegółów: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które podlegałyby wykluczeniu na podstawie kryteriów wyłączeniowych, lecz które uważa za właściwą inwestycję, ponieważ są one „w trakcie procesu transformacji” i dążą do spełnienia z czasem kryteriów zrównoważonego rozwoju, lub które w inny sposób spełniają kryteria zgodnie z wymogami Metodologii.

Metodologia opiera się na wykorzystaniu danych ilościowych i jakościowych generowanych przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę dostawców usług analitycznych. Spółki, które zostaną uznane przez Doradcę Inwestycyjnego za spełniające kryteria inwestycji określone w Metodologii i zostaną zatwierdzone zgodnie z Metodologią, mogą być przedmiotem inwestycji Funduszu. Spółki te będą poddawane regularnie przeglądowi. W wypadkach gdy Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów określonych w Metodologii (w całości lub w części oraz w dowolnym czasie) lub nie współpracuje w zadowalający sposób z Doradcą Inwestycyjnym, rozważane będzie zbycie inwestycji w tę spółkę przez Fundusz zgodnie z Metodologią.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 54.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks MSCI AC World Information Technology Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Wymogi dotyczące sektora określone w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej mogą jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Nowe Fundusze lub Klasy Tytułów Uczestnictwa

Dyrektorzy mogą utworzyć nowe Fundusze lub wyemitować kolejne Klasy Tytułów Uczestnictwa. Niniejszy Prospekt zostanie uzupełniony o informacje dotyczące wszelkich nowo utworzonych Funduszy lub Klas.

Klasy i rodzaje Tytułów Uczestnictwa

Tytuły Uczestnictwa Funduszy dzielą się na Tytuły Uczestnictwa Klasy A, AI, C, D, DD, E, I, J, S, SI, SR, X, Z oraz ZI, z których każdą charakteryzuje inna struktura opłat i prowizji. Tytuły Uczestnictwa dzielą się dalej na Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa i Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa. Z tytułu Niedywidendowych Tytułów Uczestnictwa nie jest wypłacana dywidenda, natomiast z tytułu Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa dywidenda jest wypłacana. Więcej informacji na ten temat można znaleźć w części „Dywidenda”.

Tytuły Uczestnictwa Klasy A

Tytuły Uczestnictwa Klasy A dostępne są dla wszystkich inwestorów, jako Dywidendowe oraz Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa, i są emitowane w formie imiennej oraz w formie odcinków zbiorowych. Wszystkie Tytuły Uczestnictwa Klasy A będą emitowane w formie imiennej, chyba że zostanie zgłoszona prośba o ich emisję w innej formie.

Tytuły Uczestnictwa Klasy AI

Z zastrzeżeniem uznaniowej decyzji Spółki Zarządzającej (podjętej przy uwzględnieniu lokalnych przepisów), Tytuły Uczestnictwa Klasy AI są dostępne wyłącznie we Włoszech za pośrednictwem określonych dystrybutorów wybranych przez Spółkę Zarządzającą i Głównego Dystrybutora (szczegółowe informacje na ten temat można uzyskać od lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów). Tytuły Uczestnictwa Klasy AI są dostępne jako Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa oraz Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa i są emitowane w formie imiennej lub jako odcinki zbiorowe. Wszystkie Tytuły Uczestnictwa Klasy AI będą emitowane w formie imiennej, chyba że zostanie zgłoszona prośba o ich emisję w innej formie.

Tytuły Uczestnictwa Klasy C

Tytuły Uczestnictwa Klasy C dostępne są jako Dywidendowe oraz Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa dla klientów wybranych dystrybutorów (którzy zapewniają inwestorom możliwość skorzystania z „nominalnego” właściciela (*nominee*)) oraz – według uznania Spółki Zarządzającej – dla innych inwestorów. Tytuły Uczestnictwa Klasy C dostępne są wyłącznie w formie imiennej.

Tytuły Uczestnictwa Klasy D

Z zastrzeżeniem uznaniowej decyzji Spółki Zarządzającej (z uwzględnieniem lokalnych przepisów prawa), Tytuły Uczestnictwa Klasy D są przeznaczone dla podmiotów świadczących niezależne usługi doradcze lub usługi zarządzania portfelem inwestycyjnym na zlecenie oraz innych dystrybutorów, którzy (i) świadczą usługi inwestycyjne i prowadzą działalność inwestycyjną w rozumieniu Dyrektywy MiFID II; oraz (ii) dokonali ze swoimi klientami odrębnych ustaleń w sprawie opłat w odniesieniu do tych usług i działalności; oraz (iii) nie otrzymują żadnych innych wynagrodzeń, zwrotów wpłaconych środków ani innych płatności od odnośnego Funduszu w związku z tymi usługami i działalnością. Tytuły Uczestnictwa Klasy D nie są przeznaczone dla podmiotów świadczących niezależne usługi doradcze lub usługi zarządzania portfelem inwestycyjnym na zlecenie, które podlegają prawu niemieckiemu zgodnie z niemiecką ustawą prawo bankowe (§ 32 KWG) w odniesieniu do takich usług świadczonych w Niemczech.

Tytuły Uczestnictwa Klasy D dostępne są jako Dywidendowe oraz Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa i są emitowane jako imienne Tytuły Uczestnictwa oraz odcinki zbiorowe. Wszystkie Tytuły Uczestnictwa Klasy D będą emitowane w formie imiennej, chyba że zgłoszona zostanie prośba o ich emisję w innej formie.

Tytuły Uczestnictwa Klasy DD

Z zastrzeżeniem uznaniowej decyzji Spółki Zarządzającej (z uwzględnieniem lokalnych przepisów prawa), Tytuły Uczestnictwa Klasy DD są przeznaczone dla podmiotów świadczących niezależne usługi doradcze lub usługi zarządzania portfelem inwestycyjnym na zlecenie, które podlegają przepisom niemieckiej ustawy prawo bankowe (§ 32 KWG) w odniesieniu do takich usług świadczonych w Niemczech.

Tytuły Uczestnictwa Klasy DD są dostępne jako Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa oraz Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa i są emitowane w formie imiennej lub jako odcinki zbiorowe. O ile inwestor nie wskaże innej formy, wszystkie Tytuły Uczestnictwa Klasy DD będą emitowane w formie imiennej.

Tytuły Uczestnictwa Klasy E

Tytuły Uczestnictwa Klasy E dostępne są w wybranych krajach (pod warunkiem uzyskania zgody właściwych organów nadzoru) za pośrednictwem określonych dystrybutorów wybranych przez Spółkę Zarządzającą i Głównego Dystrybutora (szczegółowe informacje dotyczące dystrybutorów można uzyskać w lokalnym zespole ds. Obsługi Inwestorów). Tytuły Uczestnictwa Klasy E dostępne są jako Dywidendowe i Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa i są emitowane w formie imiennej oraz jako odcinki zbiorowe w ramach wszystkich Funduszy. Wszystkie Tytuły Uczestnictwa Klasy E będą emitowane w formie imiennej, chyba że zostanie zgłoszona prośba o ich emisję w innej formie.

Tytuły Uczestnictwa Klasy I

Tytuły Uczestnictwa Klasy I dostępne są dla Inwestorów Instytucjonalnych, jako Dywidendowe oraz Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa, i są emitowane jako imienne Tytuły Uczestnictwa oraz odcinki zbiorowe. Wszystkie Tytuły Uczestnictwa Klasy I będą emitowane w formie imiennej, chyba że zgłoszona zostanie prośba o ich emisję w innej formie. Możliwość nabycia Tytułów Uczestnictwa Klasy I jest uzależniona wyłącznie od uznaniowej decyzji Spółki Zarządzającej.

Tytuły Uczestnictwa Klasy I dostępne są wyłącznie dla Inwestorów Instytucjonalnych w rozumieniu art. 174 Ustawy z 2010 r. Inwestorzy zobowiązani są wykazać, że posiadają status Inwestorów Instytucjonalnych, dostarczając odpowiedni dowód potwierdzający ten status Spółce oraz jej Agentowi Transferowemu lub lokalnemu zespołowi ds. Obsługi Inwestorów.

Złożenie zapisu na Tytuły Uczestnictwa Klasy I jest równoznaczne z przyjęciem przez Inwestorów Instytucjonalnych zobowiązania do zrekompensowania Spółce i podmiotom pełniącym określone funkcje na jej rzecz wszelkich strat, kosztów i wydatków poniesionych przez Spółkę lub podmioty pełniące określone funkcje na jej rzecz w związku z podjęciem przez nie w dobrej wierze jakichkolwiek działań na podstawie oświadczeń złożonych lub uznanych za złożone w momencie składania zapisu.

Tytuły Uczestnictwa Klasy J

Tytuły Uczestnictwa Klasy J są oferowane funduszom utworzonym na rzecz inwestorów japońskich lub innym funduszom, wedle uznania Spółki Zarządzającej. Tytuły Uczestnictwa Klasy J dostępne są jako Dywidendowe i Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa. W odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa Klasy J nie są pobierane żadne prowizje za zarządzanie (natomiast jest wnoszona stosowna opłata na rzecz Spółki Zarządzającej lub jej podmiotów powiązanych na mocy zawartej umowy). Wszystkie

Tytuły Uczestnictwa Klasy J będą emitowane w formie imiennej, chyba że zostanie zgłoszona prośba o ich emisję w innej formie.

Tytuły Uczestnictwa Klasy J dostępne są wyłącznie dla Inwestorów Instytucjonalnych w rozumieniu art. 174 Ustawy z 2010 r. Inwestorzy zobowiązani są przedstawić Spółce oraz jej Agentowi Transferowemu lub lokalnemu zespołowi ds. Obsługi Inwestorów wystarczające dowody potwierdzające ich status Inwestora Instytucjonalnego.

Złożenie zapisu na Tytuły Uczestnictwa Klasy J jest równoznaczne z przyjęciem przez Inwestorów Instytucjonalnych zobowiązania do zrekompensowania Spółce i podmiotom pełniącym określone funkcje na jej rzecz wszelkich strat, kosztów i wydatków poniesionych przez Spółkę lub podmioty pełniące określone funkcje na jej rzecz w związku z podjęciem przez nie w dobrej wierze jakichkolwiek działań na podstawie oświadczeń złożonych lub uznanych za złożone w momencie składania zapisu.

Tytuły Uczestnictwa Klasy S

Z zastrzeżeniem uznaniowej decyzji Spółki Zarządzającej (z uwzględnieniem lokalnych przepisów prawa), Tytuły Uczestnictwa Klasy S są przeznaczone dla podmiotów świadczących niezależne usługi doradcze lub usługi zarządzania portfelem inwestycyjnym na zlecenie oraz innych dystrybutorów, którzy (i) świadczą usługi inwestycyjne i prowadzą działalność inwestycyjną w rozumieniu Dyrektywy MiFID II; oraz (ii) dokonali ze swoimi klientami odrębnych ustaleń w sprawie opłat w odniesieniu do tych usług i działalności; oraz (iii) nie otrzymują żadnych innych wynagrodzeń, zwrotów wpłaconych środków ani innych płatności od odnośnego Funduszu w związku z tymi usługami i działalnością. Tytuły Uczestnictwa Klasy S nie są przeznaczone dla podmiotów świadczących niezależne usługi doradcze lub usługi zarządzania portfelem inwestycyjnym na zlecenie, które podlegają prawu niemieckiemu zgodnie z niemiecką ustawą prawo bankowe (§ 32 KWG) w odniesieniu do takich usług świadczonych w Niemczech. Tytuły Uczestnictwa Klasy S są dostępne jako Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa oraz Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa i są emitowane w formie imiennej lub jako odcinki zbiorowe. O ile inwestor nie wskaże innej formy, Tytuły Uczestnictwa Klasy S są emitowane w formie imiennej. Tytuły Uczestnictwa Klasy S są dostępne wyłącznie dla inwestorów, którzy zawarli odrębną umowę z odpowiednim podmiotem z Grupy BlackRock.

Tytuły Uczestnictwa Klasy SI

Tytuły Uczestnictwa Klasy SI dostępne są jako Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa i Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa i są emitowane wyłącznie jako imienne Tytuły Uczestnictwa. Możliwość nabycia Tytułów Uczestnictwa Klasy SI jest uzależniona od uznaniowej decyzji Spółki Zarządzającej.

Tytuły Uczestnictwa Klasy SR

Z zastrzeżeniem uznaniowej decyzji Spółki Zarządzającej (z uwzględnieniem lokalnych przepisów prawa), Tytuły Uczestnictwa Klasy SR są przeznaczone dla podmiotów świadczących niezależne usługi doradcze, które (i) świadczą usługi inwestycyjne i prowadzą działalność inwestycyjną w rozumieniu Dyrektywy MiFID II; oraz (ii) dokonały ze swoimi klientami odrębnych ustaleń w sprawie opłat w odniesieniu do tych usług i działalności; oraz (iii) nie otrzymują żadnych innych wynagrodzeń, zwrotów wpłaconych środków ani innych płatności od odnośnego Funduszu w związku z tymi usługami i działalnością. Tytuły Uczestnictwa Klasy SR nie są przeznaczone dla podmiotów świadczących usługi zarządzania portfelem inwestycyjnym na zlecenie.

Tytuły Uczestnictwa Klasy X

Tytuły Uczestnictwa Klasy X dostępne są jako Niedywidendowe i Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa, emitowane wyłącznie w formie imiennej według uznania Doradcy Inwestycyjnego i jego podmiotów powiązanych. W odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa Klasy X nie są pobierane żadne prowizje za zarządzanie (natomiast jest wnoszona stosowna opłata na rzecz Doradcy Inwestycyjnego lub jego podmiotów powiązanych na mocy zawartej umowy).

Tytuły Uczestnictwa Klasy X dostępne są wyłącznie dla Inwestorów Instytucjonalnych w rozumieniu art. 174 Ustawy z 2010 r., którzy zawarli odrębną umowę z odpowiednim podmiotem z Grupy BlackRock. Inwestorzy zobowiązani są przedstawić Spółce oraz jej Agentowi Transferowemu lub lokalnemu zespołowi ds. Obsługi Inwestorów wystarczające dowody potwierdzające ich status Inwestora Instytucjonalnego.

Złożenie zapisu na Tytuły Uczestnictwa Klasy X jest równoznaczne z przyjęciem przez Inwestorów Instytucjonalnych zobowiązania do zrekompensowania Spółce i podmiotom pełniącym określone funkcje na jej rzecz wszelkich strat, kosztów i wydatków poniesionych przez Spółkę lub podmioty pełniące określone funkcje na jej rzecz w związku z podjęciem przez nią w dobrej wierze jakichkolwiek działań na podstawie oświadczeń złożonych lub uznanych za złożone w momencie składania zapisu.

Tytuły Uczestnictwa Klasy Z

Tytuły Uczestnictwa Klasy Z dostępne są jako Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa i Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa i są emitowane wyłącznie jako imienne Tytuły Uczestnictwa. Możliwość nabycia Tytułów Uczestnictwa Klasy Z jest uzależniona wyłącznie od uznaniowej decyzji Spółki Zarządzającej.

Tytuły Uczestnictwa Klasy ZI

Tytuły Uczestnictwa Klasy ZI dostępne są jako Dywidendowe i Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa dla Inwestorów Instytucjonalnych i są emitowane jako imienne Tytuły Uczestnictwa oraz odcinki zbiorowe. O ile inwestor nie wskaże innej formy, Tytuły Uczestnictwa Klasy ZI są emitowane w formie imiennej. Tytuły Uczestnictwa Klasy ZI będą dostępne wyłącznie według uznaniowej decyzji Spółki Zarządzającej.

Tytuły Uczestnictwa Klasy ZI mogą być nabywane wyłącznie przez Inwestorów Instytucjonalnych w rozumieniu art. 174 Ustawy z 2010 r. Inwestorzy zobowiązani są wykazać, że mają status Inwestorów Instytucjonalnych, dostarczając odpowiedni dowód potwierdzający ten status Spółce oraz jej Agentowi Transferowemu lub lokalnemu zespołowi ds. Obsługi Inwestorów.

Złożenie zapisu na Tytuły Uczestnictwa Klasy ZI jest równoznaczne z przyjęciem przez Inwestorów Instytucjonalnych zobowiązania do zrekompensowania Spółce i podmiotom pełniącym określone funkcje na jej rzecz wszelkich strat, kosztów i wydatków poniesionych przez Spółkę lub takie podmioty w związku z podjęciem przez nich w dobrej wierze jakichkolwiek działań na podstawie oświadczeń złożonych lub uznanych za złożone w momencie składania zapisu. Tytuły Uczestnictwa Klasy ZI są dostępne wyłącznie dla inwestorów, którzy zawarli odrębną umowę z odpowiednim podmiotem z Grupy BlackRock.

Klasy Tytułów Uczestnictwa Objęte Hedgingiem

Strategie hedgingowe stosowane w odniesieniu do poszczególnych Klas Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem będą się różnić dla poszczególnych Funduszy. Z wyjątkiem Klas Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem – BRL (zob. poniżej), Fundusze będą stosować strategie hedgingowe mające na celu obniżenie ryzyka wahań kursów pomiędzy Wartością Aktywów Netto Funduszu a walutą danej Klasy Tytułów Uczestnictwa Objętej Hedgingiem z uwzględnieniem uwarunkowań o charakterze praktycznym, takich jak koszty transakcji. Wszystkie zyski/straty oraz koszty wynikające z transakcji hedgingowych są ponoszone odrębnie przez posiadaczy Tytułów Uczestnictwa danej Klasy Tytułów Uczestnictwa Objętej Hedgingiem.

W odniesieniu do Klas Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem obowiązują następujące limity: w wypadku pozycji, gdzie transakcje zabezpieczające przekraczają wartość pozycji zabezpieczanej – dana pozycja nie może przekraczać 105% Wartości Aktywów Netto odnośnej Klasy Tytułów Uczestnictwa Objętej Hedgingiem, natomiast w wypadku pozycji, gdzie transakcje zabezpieczające nie pokrywają w pełni pozycji zabezpieczanej – wartość danej pozycji nie może być niższa niż 95% Wartości Aktywów Netto odnośnej Klasy Tytułów Uczestnictwa Objętej Hedgingiem.

Klasy Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem – BRL

Klasy Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem – BRL, oznaczane dopiskiem „BRL Hedged” („Objęte Hedgingiem – BRL”), są przeznaczone wyłącznie dla brazylijskich funduszy powiązanych (*feeder funds*). Fundusz powiązany to program zbiorowego inwestowania (CIS) inwestujący całość lub prawie całość posiadanych aktywów w jeden inny fundusz (czasem nazywany funduszem podstawowym – *master fund*). Klasy Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem – BRL są udostępniane według uznaniowej decyzji Spółki Zarządzającej.

Celem oferowania Klas Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem – BRL jest umożliwienie inwestorom uzyskania ekspozycji walutowej na BRL bez wykorzystywania do tego celu Klasy Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem denominowanych w BRL (ze względu na ograniczenia dewizowe dotyczące tej waluty).

Walutą Klasy Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem – BRL będzie Waluta Bazowa danego Subfunduszu. Uzyskanie ekspozycji walutowej na BRL będzie następowało poprzez zamianę Wartości Aktywów Netto Klasy Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem – BRL na BRL z zastosowaniem finansowych instrumentów pochodnych (w tym walutowych kontraktów forward). Wartość Aktywów Netto takiej Klasy Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem – BRL pozostanie wyrażona w Walucie Bazowej danego Subfunduszu (w której będzie także obliczana Wartość Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa), jednak dzięki dodatkowej ekspozycji uzyskanej poprzez zastosowanie instrumentu pochodnego ta Wartość Aktywów Netto powinna ulegać zmianom w ślad za zmianami kursu wymiany pomiędzy BRL a Walutą Bazową. Zmiany te będą się przekładać na wyniki danej Klasy Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem – BRL, a co za tym idzie wyniki takiej Klasy Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem – BRL mogą w istotny sposób różnić się od wyników pozostałych Klas Tytułów Uczestnictwa danego Subfunduszu. Na Wartość Aktywów Netto danej Klasy Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem – BRL wpływ będą miały zyski lub straty

oraz koszty i wydatki wynikające ze strategii hedgingowej realizowanej przez tę Klasę Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem – BRL. Na potrzeby zarządzania ryzykiem walutą stosowaną do pomiaru i monitorowania poziomu ryzyka dotyczącego Klas Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem – BRL będzie BRL.

Informacje ogólne

Inwestorzy korzystający przy zakupie Tytułów Uczestnictwa dowolnej Klasy za pośrednictwa dystrybutora podlegają zwykłym wymogom obowiązującym w przedsiębiorstwie danego dystrybutora, dotyczącym otwierania rachunków. Potwierdzeniem tytułu własności imiennych Tytułów Uczestnictwa jest wpis w rejestrze Tytułów Uczestnictwa Spółki. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa otrzymują potwierdzenie operacji. Nie są wydawane świadectwa imiennych Tytułów Uczestnictwa.

Odcinki zbiorowe dostępne są w ramach porozumienia o obsłudze wspólnych imiennych odcinków zbiorowych zawartego z systemami Clearstream International i Euroclear. Odcinki zbiorowe są wpisywane do rejestru Tytułów Uczestnictwa Spółki w imieniu wspólnego depozytariusza Clearstream International i Euroclear. W przypadku odcinków zbiorowych nie są emitowane świadectwa udziałowe w formie materialnej. Odcinki zbiorowe mogą być wymieniane na imienne Tytuły Uczestnictwa na mocy uzgodnień pomiędzy Clearstream International, Euroclear i Głównym Agentem Płatności.

Informacje dotyczące odcinków zbiorowych oraz procedur realizacji operacji dostępne są na życzenie w lokalnym zespole ds. Obsługi Inwestorów.

Wszystkie notowane Tytuły Uczestnictwa będą notowane w alternatywnym systemie obrotu Euro (MTF).

Operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszy

Codzienna obsługa operacji

Operacje na Tytułach Uczestnictwa odbywają się co do zasady codziennie, w każdym dniu będącym Dniem Operacji dla danego Funduszu. Zlecenia dotyczące zapisów na Tytuły Uczestnictwa oraz dyspozycje umorzenia lub konwersji Tytułów Uczestnictwa w wypadku wszystkich Funduszy poza Multi-Theme Equity Fund powinny wpłynąć do Agenta Transferowego do godz. 12:00 czasu luksemburskiego w odpowiednim Dniu Operacji („Moment Graniczny” dla wszystkich Funduszy poza Multi-Theme Equity Fund), a w wypadku Funduszu Multi-Theme Equity Fund do godz. 12:00 czasu luksemburskiego na jeden Dzień Roboczy przed odpowiednim Dniem Operacji („Moment Graniczny” dla Funduszu Multi-Theme Equity Fund). Dyspozycje będą realizowane w odpowiednim Dniu Operacji, z zastosowaniem cen ustalonych w odpowiednim Dniu Operacji w godzinach popołudniowych. Wszelkie zlecenia operacji, które wpłyną do Agenta Transferowego po Momencie Granicznym są realizowane w następnym możliwym Dniu Operacji. Według uznania Spółki, zlecenia operacji przekazane przez agenta płatności, bank-korespondenta lub inny podmiot gromadzący zlecenia operacji w imieniu swoich klientów przed Momentem Granicznym, lecz otrzymane przez Agenta Transferowego już po Momencie Granicznym mogą być traktowane tak, jakby zostały otrzymane przed Momentem Granicznym. Według uznania Spółki, w przypadku zleceń pokrywanych środkami, które nie zostały jeszcze rozliczone, może zostać zastosowana cena obliczona w godzinach popołudniowych w dniu następującym po otrzymaniu rozliczonych środków. Dodatkowe informacje i opis wyjątków zostały zawarte w

częściach zatytułowanych „Zapisy na Tytuły Uczestnictwa”, „Umarzanie Tytułów Uczestnictwa” oraz „Konwersja Tytułów Uczestnictwa” poniżej. Złożone zapisy na Tytuły Uczestnictwa oraz dyspozycje umorzenia lub konwersji Tytułów Uczestnictwa są nieodwołalne, poza wypadkami zawieszenia lub odroczenia ich realizacji (więcej informacji w pkt 30.- 33. Załącznika B) oraz wpłynięcia do Momentu Granicznego zlecenia ich unieważnienia.

Zlecenia złożone za pośrednictwem dystrybutorów, a nie bezpośrednio u Agenta Transferowego, mogą podlegać różnym procedurom, które mogą opóźnić ich otrzymanie przez Agenta Transferowego. Inwestorzy powinni zasięgnąć informacji u dystrybutora przed złożeniem zlecenia w Funduszu.

Posiadacze Tytułów Uczestnictwa powinni zwrócić uwagę na fakt, że Dyrektorzy mogą podjąć decyzję o ograniczeniu nabywania Tytułów Uczestnictwa określonych Funduszy (w tym np. gdy dany Fundusz i/lub portfel danego Funduszu zarządzany według określonej strategii inwestycyjnej zostanie objęty „limitem wielkości”), jeżeli decyzja taka leży w interesie Funduszu i/lub posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, w tym np. w sytuacji, gdy Fundusz lub portfel Funduszu zarządzany według określonej strategii inwestycyjnej osiągnie wielkość, która – w opinii Spółki Zarządzającej i/lub Doradców Inwestycyjnych – mogłaby niekorzystnie wpłynąć na możliwość realizacji przyjętej strategii inwestycyjnej, pozyskania właściwych inwestycji lub efektywnego zarządzania istniejącymi inwestycjami Funduszu. W wypadku gdy określony Fundusz osiągnie limit wielkości, posiadacze tytułów uczestnictwa zostaną powiadomieni o tym fakcie, a Dyrektorzy mogą, działając wedle własnego uznania, podjąć decyzję o całkowitym lub częściowym zaprzestaniu przyjmowania nowych zapisów na Tytuły Uczestnictwa tego Funduszu lub określonej Klasy (poza zapisami dokonywanymi w ramach programów regularnego inwestowania, jeżeli Spółka Zarządzająca wcześniej, działając wedle własnego uznania, wyraziła na to zgodę) przez z góry ustalony okres lub do czasu podjęcia innej decyzji przez Dyrektorów wedle ich uznania. Jeżeli Fundusz ponownie znajdzie się poniżej limitu wielkości, na przykład w efekcie umorzenia Tytułów Uczestnictwa lub zmian rynkowych, Dyrektorzy mogą, działając według własnego uznania, ponownie rozpocząć, na stałe lub tymczasowo, sprzedaż Tytułów Uczestnictwa danego Funduszu lub Klasy Tytułów Uczestnictwa. Informację, czy sprzedaż Tytułów Uczestnictwa danego Funduszu podlega w określonym czasie omówionym powyżej ograniczeniom, można uzyskać w lokalnym zespole ds. Obsługi Inwestorów.

Dni, w których nie będą realizowane operacje na Tytułach Uczestnictwa

W wypadku niektórych Funduszy określone Dni Robocze nie będą Dniami Operacji, na przykład w sytuacji, gdzie znaczna część instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu jest notowana na rynkach, na których nie jest w danym czasie prowadzony obrót. Ponadto dniem niebędącym Dniem Operacji dla takich Funduszy może też być dzień bezpośrednio poprzedzający dzień, w którym na danym rynku nie jest prowadzony obrót, w szczególności jeżeli Moment Graniczny wypadnie już po zamknięciu obrotu na danym rynku, w związku z czym Fundusz nie będzie w stanie podjąć odpowiednich działań na rynku bazowym (rynkach bazowych) w celu odzwierciedlenia transakcji nabycia lub zbycia Tytułów Uczestnictwa Funduszu dokonanych w takim dniu. Listę Dni Roboczych, które nie będą traktowane jako Dni Operacji dla określonych Funduszy, można będzie uzyskać na życzenie of Spółki Zarządzającej. Będzie ona także dostępna w zakładce „Library” (Biblioteka) na stronie

internetowej Spółki pod adresem <http://www.blackrock.com/uk/individual/education/library>. Lista może ulegać zmianom.

Informacje ogólne

Ryzyko związane z przekazywaniem potwierdzeń i innych dokumentów drogą pocztową ponosi inwestor.

Ceny Tytułów Uczestnictwa

Wszystkie ceny ustalane są po upływie terminu składania zleceń dotyczących operacji na Tytułach Uczestnictwa w danym Dniu Operacji, tzn. po Momencie Granicznym (określonym w punkcie „Codzienna obsługa operacji” powyżej). Ceny są ogłaszane w Walucie (Walutach) Operacji właściwego Funduszu. W przypadku Funduszy, które posługują się dwoma lub większą liczbą Walut Operacji, jeżeli inwestor nie dokona wyboru Waluty Operacji w chwili dokonywania operacji, zastosowana zostanie Waluta Bazowa danego Funduszu.

Ceny Tytułów Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Operacji dostępne są w godzinach roboczych na stronie internetowej BlackRock. Ceny będą również publikowane w krajach, w których publikacja jest wymagana odpowiednimi przepisami oraz – według uznania Dyrektorów – w kilku gazetach i za pośrednictwem platform elektronicznych w różnych krajach. Spółka nie ponosi odpowiedzialności za błędy lub zwłokę w publikacjach ani za nieopublikowanie cen. Historyczne ceny wszystkich Tytułów Uczestnictwa dostępne są u Księgowego Funduszy lub w lokalnym zespole ds. Obsługi Inwestorów.

W przypadku złożenia zapisu na Tytuły Uczestnictwa lub umorzenia Tytułów Uczestnictwa o określonej wartości, liczba Tytułów Uczestnictwa, których dotyczy operacja, jest obliczana poprzez podzielenie tej określonej wartości przez odpowiednią Wartość Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa (która może być zaokrąglona do czterech miejsc po przecinku). Takie zaokrąglenie może być na korzyść Funduszu lub posiadacza Tytułów Uczestnictwa. Wartość Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa zastosowana dla danej operacji będzie podawana w potwierdzeniu transakcji.

Tytuły Uczestnictwa Klasy A, AI, D, DD, E, I, J, S, SI, SR, X, Z oraz ZI

Tytuły Uczestnictwa Klasy A, AI, D, DD, E, I, J, S, SI, SR, X, Z oraz ZI są co do zasady sprzedawane i umarzane według ich Wartości Aktywów Netto. Cena może zawierać lub może zostać powiększona o następujące składniki: (i) opłata manipulacyjna (ii) opłata dystrybucyjna; oraz (iii) w ograniczonym zakresie, korekty wynikające z obciążeń podatkowych i kosztów transakcji (więcej informacji w pkt 17.3 Załącznika B).

Tytuły Uczestnictwa Klasy C

Tytuły Uczestnictwa Klasy C są co do zasady sprzedawane i umarzane według ich Wartości Aktywów Netto. Ceny płatne w związku z nabyciem lub umorzeniem nie zawierają opłat, ani nie jest do nich doliczana żadna opłata, jednak – z wyjątkiem Tytułów Uczestnictwa Funduszy *Reserve Fund* – tam, gdzie znajduje to zastosowanie, od kwoty płatnej z tytułu umorzenia potrącana jest warunkowa opłata za umorzenie (CDSC), zgodnie z opisem w części „Prowizje, opłaty i koszty” oraz w pkt 19. Załącznika B. Ceny mogą zawierać lub mogą zostać powiększone o następujące składniki: (i) opłata dystrybucyjna; oraz (ii) w ograniczonym zakresie, korekty wynikające z obciążeń podatkowych i kosztów transakcji (więcej informacji w pkt 17.3 Załącznika B).

Poziom poszczególnych prowizji i opłat stosowanych w odniesieniu do każdej Klasy Tytułów Uczestnictwa opisano szczegółowo w części „Prowizje, opłaty i koszty” oraz w Załącznikach B, C i E.

Zapisy na Tytuły Uczestnictwa

Zapisy

Pierwszy zapis na Tytuły Uczestnictwa należy złożyć u Agenta Transferowego lub w lokalnym Zespole ds. Obsługi Inwestorów na formularzu zapisu na Tytuły Uczestnictwa. Niektórzy dystrybutorzy mogą umożliwić inwestorom składanie zapisów na Tytuły Uczestnictwa za swoim pośrednictwem. Zapisy złożone u dystrybutora są następnie przekazywane Agentowi Transferowemu lub lokalnemu zespołowi ds. Obsługi Inwestorów. Pierwszy zapis na Tytuły Uczestnictwa należy złożyć poprzez wypełnienie Formularza Zapisu i odesłanie go faksem do Agenta Transferowego lub pocztą elektroniczną (oryginał zapisu należy w takim wypadku przesłać pocztą) do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów. Niedostarczenie wypełnionego oryginalnego Formularza Zapisu wraz z wymaganą dokumentacją dotyczącą zapobiegania praniu pieniędzy opóźni wykonanie operacji, a w konsekwencji możliwość wykonywania dalszych operacji na Tytułach Uczestnictwa. Kolejnych zapisów na Tytuły Uczestnictwa można dokonywać elektronicznie, korzystając z procesu STP (*straight through process*), lub faksem (oryginał zapisu należy w takim wypadku przesłać pocztą), przy czym Spółka Zarządzająca może, działając według własnego uznania, przyjmować indywidualne zlecenia operacji złożone przy użyciu innych elektronicznych środków komunikacji. Jeżeli inwestor nie określi w chwili składania zapisu Klasy Tytułów Uczestnictwa, uznaje się, że zapis dotyczy Niedywidendowych Tytułów Uczestnictwa Klasy A.

Formularze zapisu oraz inne zlecenia operacji muszą zawierać wszystkie wymagane informacje, w tym m.in. informacje dotyczące określonej Klasy Tytułów Uczestnictwa takie, jak np. kod ISIN (International Securities Identification Number) Klasy Tytułów Uczestnictwa, której dotyczy zapis lub zlecenie składane przez inwestora. W wypadku rozbieżności pomiędzy podanym przez inwestora kodem ISIN a innymi informacjami dotyczącymi określonej Klasy Tytułów Uczestnictwa podanymi przez inwestora w związku z zapisem lub zleceniem, decydujące znaczenie ma kod ISIN, a Spółka Zarządzająca i Agent Transferowy mogą zrealizować zlecenie, biorąc pod uwagę tylko podany kod ISIN.

W przypadku imiennych Tytułów Uczestnictwa zapis musi określać wartość Tytułów Uczestnictwa. W stosownych wypadkach wydawane są również ułamkowe części Tytułów Uczestnictwa, przy czym odcinki zbiorowe są wystawiane wyłącznie w odniesieniu do całych Tytułów Uczestnictwa.

Spółka zastrzega sobie prawo do nieprzyjęcia lub częściowego przyjęcia zapisu na Tytuły Uczestnictwa. Ponadto, Spółka może odroczyć do następnego Dnia Operacji lub zawiesić realizację zapisów na Tytuły Uczestnictwa dowolnych lub wszystkich Funduszy, jeżeli łączna wartość zapisów na wszystkie Klasy Tytułów Uczestnictwa danego Funduszu przekracza określoną wartość (obecnie wartość ta została ustalona przez Dyrektorów jako 5% przybliżonej wartości danego Funduszu) i zdaniem Dyrektorów realizacja tych zapisów w danym Dniu Operacji może mieć niekorzystny wpływ na interesy dotychczasowych posiadaczy Tytułów Uczestnictwa. W efekcie realizacja zapisów złożonych przez niektórych posiadaczy Tytułów Uczestnictwa może zostać odroczone w danym Dniu Operacji, podczas gdy realizacja dyspozycji złożonych przez innych posiadaczy Tytułów

Uczestnictwa odroczone nie będzie. Zapisy na Tytuły Uczestnictwa, których realizacja została odroczone, będą realizowane z pierwszeństwem przed później złożonymi dyspozycjami.

Inwestorzy muszą spełniać kryteria inwestycyjne umożliwiające nabycie Tytułów Uczestnictwa klasy, którą planują nabyć (np. dotyczące minimalnej wartości inwestycji lub rodzaju inwestorów, dla których są dostępne Tytuły Uczestnictwa danej klasy, zgodnie z informacjami podanymi w części „Klasy i rodzaje Tytułów Uczestnictwa”). Jeżeli inwestor nabeździe Tytuły Uczestnictwa klasy, w odniesieniu do której nie spełnia kryteriów inwestycyjnych, Dyrektorzy zastrzegają sobie prawo umorzenia takich Tytułów Uczestnictwa. Dyrektorzy nie są w takim wypadku zobowiązani powiadomić z wyprzedzeniem posiadacza Tytułów Uczestnictwa o podjętych działaniach. Dyrektorzy mogą także, po konsultacji z danym inwestorem niespełniającym kryteriów inwestycyjnych i uzyskaniu jego zgody, podjąć decyzję o zamianie odnośnych Tytułów Uczestnictwa na Tytuły Uczestnictwa bardziej odpowiedniej klasy w danym Funduszu (o ile takie są dostępne). Jeżeli inwestor posiada Tytuły Uczestnictwa Klasy X, ale nie zawarł odrębnej umowy z odpowiednim podmiotem z Grupy BlackRock (zgodnie z informacjami podanymi w części „Klasy i rodzaje Tytułów Uczestnictwa”), wówczas Dyrektorzy zastrzegają sobie prawo do zamiany – po przekazaniu zawiadomienia z wyprzedzeniem 30 dni kalendarzowych – posiadanych przez inwestora Tytułów Uczestnictwa Klasy X na Tytuły Uczestnictwa innej klasy danego Funduszu, bez uprzedniej konsultacji z inwestorem lub uzyskania jego zgody.

Ochrona danych

Inwestorzy i potencjalni inwestorzy powinni zapoznać się z obowiązującymi w Spółce oraz Spółce Zarządzającej zasadami ochrony prywatności, które są zamieszczone na formularzu zapisu („Zasady Ochrony Prywatności”).

Zasady Ochrony Prywatności wyjaśniają między innymi, w jaki sposób Spółka i Spółka Zarządzająca przetwarzają dane osobowe osób fizycznych, które inwestują w Tytuły Uczestnictwa Spółki lub składają na nie zapis, a także – w wypadku inwestorów instytucjonalnych – dane osobowe ich dyrektorów, członków kadry kierowniczej, pracowników oraz właścicieli faktycznych (beneficjentów rzeczywistych) inwestycji.

Zasady Ochrony Prywatności podlegają okresowej aktualizacji. Aktualna wersja Zasad Ochrony Prywatności jest dostępna na stronie www.blackrock.com.

Dodatkowe informacje na temat gromadzenia, wykorzystywania, ujawniania, przekazywania i przetwarzania danych osobowych, jak również korzystania z określonych w Zasadach Ochrony Prywatności uprawnień przysługujących w odniesieniu do danych osobowych, można uzyskać pod adresem: Data Protection Officer (Inspektor Ochrony Danych), BlackRock, 12 Throgmorton Avenue, London, EC2N 2DL.

Rozliczenia

Rozliczenie za wszystkie Tytuły Uczestnictwa musi być dokonywane w rozliczonych środkach pieniężnych, po potrąceniu opłat bankowych, w ciągu trzech Dni Roboczych od odpowiedniego Dnia Operacji, o ile potwierdzenie zawarcia transakcji nie stwierdza inaczej w sytuacji, gdy standardowy termin rozliczenia przypada w dzień wolny od pracy dla waluty rozliczenia. W przypadku opóźnień w przekazaniu zapłaty (lub przypadku

braku potwierdzenia pierwszego zapisu poprzez przesłanie formularza zapisu na Tytuły Uczestnictwa) przydział Tytułów Uczestnictwa może zostać unieważniony, a osoba składająca zapis może być zobowiązana do wypłacenia odpowiedniej rekompensaty odpowiedniemu dystrybutorowi i/lub Spółce (więcej informacji w pkt 27. Załącznika B).

Instrukcje dotyczące przekazywania zapłaty znajdują się na końcu Prospektu. Płatności gotówką lub czekiem nie będą akceptowane.

Płatności należy co do zasady dokonywać w Walucie Operacji danego Funduszu lub – jeżeli dany Fundusz posługuje się dwoma lub większą liczbą Walut Operacji, wówczas płatność może zostać dokonana w jednej z nich – określonej przez inwestora. Inwestor może, po uzgodnieniu takiej możliwości z Agentem Transferowym, przekazać Agentowi Transferowemu lub lokalnemu zespołowi ds. Obsługi Inwestorów płatność w jednej z głównych walut wymiernych, przy czym Agent Transferowy zapewni dokonanie wymiany walut. Taka wymiana zostanie dokonana na koszt i ryzyko inwestora.

Spółka Zarządzająca może, według własnego uznania, przyjmować zapisy na Tytuły Uczestnictwa opłacone w formie niepieniężnej lub opłacone częściowo w środkach pieniężnych a częściowo w formie niepieniężnej, zawsze z zachowaniem wymogów dotyczących minimalnej wartości pierwszego i kolejnych zapisów oraz pod warunkiem że wartość aktywów przekazanych na pokrycie zapisu (po potrąceniu wszelkich odnośnych opłat i kosztów) odpowiada cenie Tytułów Uczestnictwa. Przekazane na pokrycie zapisu papiery wartościowe zostaną wycenione w odpowiednim Dniu Operacji. Zgodnie z luksemburskimi przepisami prawa wycena ta może być przedmiotem specjalnego raportu Biegłych Rewidentów. Informacje o wypłacie w formie niepieniężnej kwoty płatnej z tytułu umorzenia Tytułów Uczestnictwa można znaleźć w pkt 24. i 25. Załącznika B.

Minimalna wartość Tytułów Uczestnictwa objętych zapisem

Minimalna wartość pierwszego zapisu na Tytuły Uczestnictwa wynosi: w wypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy A, Klasy C oraz Klasy E – 5000 USD, Klasy AI – 25 000 USD, Klasy D – 100 000 USD, Klasy DD – 1 mln USD, Klasy I, Klasy J, Klasy X i Klasy Z – 10 mln USD, Klasy ZI – 25 mln USD, Klasy S i Klasy SR – 50 mln USD, a Klasy SI – 1 mld USD. We wszystkich wypadkach zapis na Tytuły Uczestnictwa można również złożyć na kwotę wyrażoną w odpowiedniej Walucie Operacji, stanowiącą przybliżoną równowartość minimalnej wartości zlecenia. W przypadku zapisów składanych przez posiadaczy Tytułów Uczestnictwa danej Klasy na kolejne Tytuły Uczestnictwa tej samej Klasy, minimalna wartość zapisu to 1 000 USD lub zbliżona wartość w odpowiedniej walucie. Minimalne wartości mogą ulec zmianie w odniesieniu do określonego przypadku, dystrybutora lub powszechnie. Szczegółowe informacje na temat aktualnych wartości minimalnych można uzyskać od lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów.

Zachowanie zgodności z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami

Inwestorzy, którzy chcą złożyć zapis na Tytuły Uczestnictwa, zobowiązani są dostarczyć Agentowi Transferowemu i/lub Spółce Zarządzającej i/lub Depozytariuszowi wszelkie konieczne informacje, jakich mogą oni zasadnie zażądać na potrzeby weryfikacji tożsamości inwestora zgodnie z obowiązującymi w Luksemburgu regulacjami dotyczącymi zapobiegania wykorzystywaniu sektora finansowego do prania brudnych

pieniędzy, w tym w szczególności z Okólnikiem CSSF Nr 13/556, z późniejszymi zmianami, jak również na potrzeby spełnienia wymogów weryfikacyjnych określonych przez jakiegokolwiek organy regulacyjne, rządowe lub inne władze w zakresie obowiązujących międzynarodowych sankcji finansowych. Niedopełnienie tego obowiązku może skutkować nieprzyjęciem zapisu przez Spółkę Zarządzającą.

Ponadto w pewnych okolicznościach inwestorzy mogą być zobowiązani do przedstawienia dodatkowych dokumentów potwierdzających ich tożsamość lub do dostarczenia innych informacji, które mogą być wymagane w danym czasie w związku z jakimkolwiek innymi obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami, w tym innymi przepisami w sprawie przeciwdziałania wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, wymogami w zakresie międzynarodowych sankcji finansowych, w tym sankcji nałożonych przez amerykańskie Biuro ds. Kontroli Aktywów Zagranicznych (Office of Foreign Asset Control), Unię Europejską i Organizację Narodów Zjednoczonych, przepisami podatkowymi i wymogami regulacyjnymi. Dotyczy to także inwestorów posiadających już Tytuły Uczestnictwa Spółki. Wszystkie informacje przekazane przez inwestorów będą wykorzystywane wyłącznie na potrzeby zachowania zgodności z tymi wymogami, a wszelkie dostarczone dokumenty zostaną należycie zwrócone inwestorowi. Do czasu otrzymania przez Agenta Transferowego i/lub Spółkę Zarządzającą i/lub Depozytariusza żądanych dokumentów i dodatkowych informacji, realizacja złożonych dyspozycji umorzenia Tytułów Uczestnictwa może zostać opóźniona, a Spółka Zarządzająca zastrzega sobie prawo do wstrzymania w każdym wypadku wypłaty kwoty płatnej z tytułu umorzenia do czasu otrzymania wymaganych dokumentów lub dodatkowych informacji.

Agent Transferowy będzie w każdym czasie wypełniał wszystkie obowiązki wynikające z jakiegokolwiek obowiązujących przepisów prawa, regulaminów i regulacji dotyczących przeciwdziałania wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, w tym w szczególności z przepisów Ustawy z 12 listopada 2004 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz finansowaniu terroryzmu, a także Okólnika CSSF Nr 13/556 z 16 stycznia 2013 r., z późniejszymi zmianami. Agent Transferowy wprowadzi także procedury mające na celu zapewnienie w wymaganym zakresie, że obowiązki te będą wypełniane przez jego samego i jego agentów. Ponadto Agent Transferowy ponosi odpowiedzialność prawną za ustalenie źródła pochodzenia przekazywanych środków, przy czym obowiązek ten może zostać przeniesiony – zawsze z zastrzeżeniem zachowania odpowiedzialności i kontroli przez Agenta Transferowego – na osoby zajmujące się zawodowo usługami związanymi z inwestycjami oraz instytucje sektora finansowego, które są zobowiązane do stosowania procedury identyfikacyjnej odpowiadającej procedurze wymaganej luksemburskimi przepisami prawa. Agent Transferowy oraz Depozytariusz, działający w imieniu Spółki, mogą w każdym czasie zażądać dodatkowej dokumentacji dotyczącej akceptacji inwestora jako posiadacza Tytułów Uczestnictwa.

Umarzanie Tytułów Uczestnictwa

Dyspozycje umorzenia Tytułów Uczestnictwa

Dyspozycje umorzenia imiennych Tytułów Uczestnictwa należy co do zasady składać drogą elektroniczną, za

pośrednictwem zaakceptowanego podmiotu realizującego proces STP (*straight through process*). Jeżeli opcja ta jest niedostępna, dyspozycję można przesłać faksem (oryginał należy w takim wypadku przesłać pocztą) do Agenta Transferowego, przy czym Spółka Zarządzająca może, działając według własnego uznania, przyjmować indywidualne zlecenia operacji złożone przy użyciu innych elektronicznych środków komunikacji. Dyspozycje przesłane faksem należy następnie każdorazowo potwierdzić pocztą elektroniczną lub dzwoniąc do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów w tym samym dniu przed momentem granicznym, aby upewnić się, że zostały otrzymane przez Agenta Transferowego. Niektórzy dystrybutorzy mogą umożliwić inwestorom składanie dyspozycji umorzenia Tytułów Uczestnictwa za swoim pośrednictwem. Dyspozycje złożone u dystrybutora są następnie przekazywane Agentowi Transferowemu. Dyspozycje można także przekazać Agentowi Transferowemu w oryginale lub faksem, w którym to wypadku należy je potwierdzić, dzwoniąc lub wysyłając wiadomość pocztą elektroniczną do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów, chyba że z danym inwestorem uzgodniono ogólne odstępnie od warunku przesyłania potwierdzeń oraz zostało udzielone zwolnienie z odpowiedzialności na potrzeby dyspozycji przekazywanych faksem, zawierające polecenie wypłaty kwoty płatnej z tytułu umorzenia na określony rachunek bankowy. Niedostarczenie oryginalnego potwierdzenia może opóźnić rozliczenie operacji (zob. także pkt 27. Załącznika B). Dyspozycje umorzenia muszą zawierać pełną nazwę/imię i nazwisko oraz adres posiadacza, nazwę Funduszu, Klasę Tytułów Uczestnictwa (ze wskazaniem, czy dyspozycja dotyczy Klasy Dywidendowych czy Niedywidendowych Tytułów Uczestnictwa), wartość lub liczbę Tytułów Uczestnictwa, które mają zostać umorzone, kompletne dyspozycje dotyczące sposobu rozliczenia oraz podpisy zgodne z ostatnią przekazaną Agentowi Transferowemu Listą Osób Uprawnionych do Podpisywania Dokumentów. W przypadku złożenia dyspozycji umorzenia Tytułów Uczestnictwa o wartości lub w liczbie wyższej od wartości lub liczby Tytułów Uczestnictwa zapisanych na rachunku posiadacza, taka dyspozycja będzie automatycznie traktowana jako dyspozycja umorzenia wszystkich Tytułów Uczestnictwa znajdujących się na rachunku posiadacza.

Realizacja umorzenia może zostać zawieszona lub odroczone zgodnie z pkt 30.-33. Załącznika B.

Rozliczenie

Z zastrzeżeniem pkt 23. Załącznika B, płatności z tytułu umorzenia Tytułów Uczestnictwa dokonywane są co do zasady w odpowiedniej Walucie Operacji trzeciego Dnia Roboczego po odnośnym Dniu Operacji, pod warunkiem że dostarczone zostaną odpowiednie dokumenty (zob. punkt powyżej, oraz inne informacje wymagane w związku z regulacjami o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł lub międzynarodowymi sankcjami finansowymi). Na pisemny wniosek skierowany do Agenta Transferowego lub lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów, płatności mogą być dokonywane w innych walutach, które Agent Transferowy może bez przeszkód nabyć za odpowiednią Walutę Operacji, przy czym wymiana walutowa zostanie dokonana na koszt posiadacza Tytułów Uczestnictwa.

Płatności z tytułu umorzenia Tytułów Uczestnictwa dokonywane są przelewem na rachunek posiadacza Tytułów Uczestnictwa, na jego koszt. Inwestorzy posiadający rachunki w bankach na terytorium Unii Europejskiej są zobowiązani do dostarczenia numeru IBAN (czyli Międzynarodowego Numeru Rachunku Bankowego) oraz numeru BIC (czyli kodu identyfikacyjnego banku) swojego rachunku.

Pod warunkiem otrzymania uprzedniej zgody posiadacza Tytułów Uczestnictwa oraz spełnienia wymogów dotyczących minimalnej wartości operacji i minimalnej wartości posiadanych Tytułów Uczestnictwa, Dyrektorzy mogą dokonać wypłaty kwoty płatnej z tytułu umorzenia w formie świadczenia niepieniężnego. Aktywa przekazywane w ramach takiego świadczenia zostaną wycenione w odpowiednim Dniu Operacji. Zgodnie z luksemburskimi przepisami prawa wycena ta może być przedmiotem specjalnego raportu Biegłych Rewidentów. Więcej informacji na temat umarzania Tytułów Uczestnictwa poszczególnych Klas w zamian za świadczenie niepieniężne znajduje się w pkt 25. Załącznika B.

Konwersja Tytułów Uczestnictwa

Przenoszenie Tytułów Uczestnictwa pomiędzy Funduszami i zmiana Klas Tytułów Uczestnictwa

Posiadacze Tytułów Uczestnictwa mogą zlecać konwersję posiadanych Tytułów Uczestnictwa danej Klasy na Tytuły Uczestnictwa tej samej Klasy w innym Funduszu, zmieniając w ten sposób saldo swych portfeli stosownie do zmian na rynku.

Dozwolona jest również konwersja Tytułów Uczestnictwa danej Klasy na Tytuły Uczestnictwa innej Klasy w tym samym lub w innym Funduszu oraz konwersja Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa na Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa tej samej Klasy i odwrotnie, lub Klas Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem na Tytuły Uczestnictwa nieobjęte hedgingiem tej samej Klasy (o ile są dostępne) i odwrotnie.

Istnieje również możliwość konwersji danej Klasy Tytułów Uczestnictwa, w odniesieniu do których Fundusz uzyskał status Funduszu Przekazującego Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii, denominowanych w danej walucie, na odpowiadającą jej Klasę Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa w Funduszu Nieprzekazującym Raportów o Zysku w Wielkiej Brytanii, denominowanych w tej samej walucie, i odwrotnie. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że konwersja Tytułów Uczestnictwa Klasy, w odniesieniu do której uzyskano status Funduszu Przekazującego Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii, na Tytuły Uczestnictwa Klasy, w odniesieniu do której takiego statusu nie uzyskano, i odwrotnie, może spowodować powstanie po stronie posiadacza Tytułów Uczestnictwa „zysków z przedsięwzięć zagranicznych traktowanych jako dochód” (*offshore income gain*) w chwili zbycia udziału w Funduszu w przyszłości. W takim przypadku ewentualne zyski kapitałowe zrealizowane przez posiadacza Tytułów Uczestnictwa w wyniku zbycia swojej inwestycji (w tym ewentualne zyski kapitałowe za okres, w którym posiadał on Tytuły Uczestnictwa Klasy, w odniesieniu do której Fundusz uzyskał status Funduszu Przekazującego Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii) mogą podlegać opodatkowaniu jako składnik dochodu, według odpowiedniej stopy opodatkowania podatkiem dochodowym. Posiadaczom Tytułów Uczestnictwa zaleca się uzyskanie w tej kwestii fachowej porady własnych doradców podatkowych.

Ponadto konwersja Tytułów Uczestnictwa danego Funduszu na Tytuły Uczestnictwa w innym Funduszu może powodować natychmiastowe obciążenie podatkowe.

Ze względu na istnienie znacznych różnic w prawie podatkowym poszczególnych krajów, posiadacze Tytułów Uczestnictwa powinni zasięgnąć opinii swoich doradców podatkowych w zakresie skutków podatkowych planowanej konwersji.

Posiadacz Tytułów Uczestnictwa może zlecić konwersję wszystkich lub części posiadanych Tytułów Uczestnictwa, o ile spełni warunki związane z inwestowaniem w Klasę Tytułów Uczestnictwa, na którą dokonywana jest konwersja (zob. część zatytułowana „Klasy i rodzaje Tytułów Uczestnictwa”).

Przykładowe warunki to:

- ▶ spełnienie ewentualnych wymagań dotyczących minimalnej wartości inwestycji;
- ▶ wykazanie, że posiadacz Tytułów Uczestnictwa jest inwestorem uprawnionym do inwestowania w określoną Klasę Tytułów Uczestnictwa;
- ▶ odpowiednia struktura opłat związana z Klasą Tytułów Uczestnictwa, na którą dokonywana jest konwersja;
- ▶ uiszczenie ewentualnych opłat za konwersję;

z zastrzeżeniem że Spółka Zarządzająca może, działając według własnego uznania, odstąpić od poszczególnych warunków, jeżeli uzna to za zasadne i właściwe w danych okolicznościach.

Posiadacze Tytułów Uczestnictwa wszystkich Klas co do zasady nie są zobowiązani do uiszczenia na rzecz Spółki Zarządzającej opłaty za konwersję Tytułów Uczestnictwa. W określonych okolicznościach opłata taka może jednak zostać pobrana – więcej informacji w pkt 20.-22. Załącznika B.

Konwersja Tytułów Uczestnictwa Klasy, w przypadku której obowiązuje Warunkowa Opłata za Umorzenie (CDSC), a zobowiązania z tytułu tej opłaty nie zostały uregulowane, nie będzie traktowana jako dyspozycja konwersji, lecz jako dyspozycja umorzenia, a więc Warunkowa Opłata za Umorzenie (CDSC) będzie wymagalna w chwili dokonania konwersji. Realizacja konwersji pomiędzy niektórymi Klasami Tytułów Uczestnictwa, inwestowanie w niektóre Klasy Tytułów Uczestnictwa i ich umarzanie zależy wyłącznie od uznania Spółki Zarządzającej. Według uznania Spółki Zarządzającej, pod warunkiem że inwestor jest Inwestorem Instytucjonalnym, dozwolona jest konwersja Tytułów Uczestnictwa dowolnej Klasy na Tytuły Uczestnictwa Klasy I, Klasy X lub Klasy J.

Spółka Zarządzająca może według własnego uznania odmówić wykonania dyspozycji konwersji w celu zapewnienia, aby Tytuły Uczestnictwa nie znalazły się w posiadaniu, ani nie były posiadane w imieniu, jakiegokolwiek podmiotu niespełniającego warunków związanych z inwestowaniem w daną Klasę Tytułów Uczestnictwa, lub podmiotu, który posiadałby Tytuły Uczestnictwa w okolicznościach mogących powodować naruszenie przez ten podmiot lub Spółkę przepisów prawa lub wymogów jakiegokolwiek kraju lub organu rządowego bądź organu nadzoru, lub mogących powodować niekorzystne konsekwencje podatkowe lub finansowe dla Spółki, włączając w to obowiązek rejestracji wynikający z przepisów prawa dotyczących papierów wartościowych, inwestycji

lub podobnych praw bądź wymogów jakiegokolwiek kraju lub właściwego organu. Ponadto Spółka Zarządzająca może, działając według własnego uznania, odmówić konwersji Tytułów Uczestnictwa danej Klasy na Tytuły Uczestnictwa innej Klasy w wypadku wystąpienia problemów związanych z wymianą walutową, na przykład w wypadku braku płynności walut, których dotyczy konwersja.

Dyspozycja konwersji Tytułów Uczestnictwa

Dyspozycje konwersji imiennych Tytułów Uczestnictwa co do zasady należy przekazywać drogą elektroniczną, za pośrednictwem zaakceptowanego podmiotu realizującego proces STP (*straight through process*). Jeżeli opcja ta jest niedostępna, dyspozycję można przesłać faksem (oryginał należy w takim wypadku przesłać pocztą) do Agenta Transferowego, przy czym Spółka Zarządzająca może, działając według własnego uznania, przyjmować indywidualne zlecenia operacji złożone przy użyciu innych elektronicznych środków komunikacji. Dyspozycje przesłane faksem należy następnie każdorazowo potwierdzić pocztą elektroniczną lub dzwoniąc do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów w tym samym dniu przed momentem granicznym, aby upewnić się, że zostały otrzymane przez Agenta Transferowego. Nieprzesłanie odpowiedniego oryginalnego potwierdzenia może opóźnić realizację dyspozycji konwersji. Niektórzy dystrybutorzy mogą umożliwić inwestorom składanie dyspozycji konwersji Tytułów Uczestnictwa za swoim pośrednictwem. Dyspozycje złożone u dystrybutora są następnie przekazywane Agentowi Transferowemu, Dyspozycje konwersji można również przekazać w oryginale Agentowi Transferowemu. Dyspozycje konwersji (lub oryginalne potwierdzenia takich dyspozycji) muszą zawierać pełną nazwę/imię i nazwisko oraz adres posiadacza (posiadaczy), nazwę Funduszu, Klasę Tytułów Uczestnictwa (ze wskazaniem, czy dyspozycja dotyczy Klasy Dywidendowych czy Niedywidendowych Tytułów Uczestnictwa), wartość lub liczbę Tytułów Uczestnictwa, które mają zostać poddane konwersji, nazwę Funduszu, na którego Tytuły Uczestnictwa dokonywana jest konwersja (ze wskazaniem wybranej Waluty Operacji, jeżeli dany Fundusz posługuje się więcej niż jedną walutą) oraz informację, czy dyspozycja dotyczy Tytułów Uczestnictwa, w odniesieniu do których Fundusz uzyskał status Funduszu Przekazującego Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii. Jeśli Fundusze, których dotyczy konwersja Tytułów Uczestnictwa posługują się różnymi Walutami Operacji, wymiana walutowa zostanie dokonana według odpowiedniego kursu w Dniu Operacji, w którym nastąpi konwersja.

Realizacja konwersji Tytułów Uczestnictwa może zostać zawieszona lub odroczone, zgodnie z opisem w pkt 30.-33. Załącznika B, a dyspozycje konwersji Tytułów Uczestnictwa stanowiących ponad 10% wartości Funduszu mogą nie zostać przyjęte, zgodnie z pkt 32. Załącznika B.

Możliwość dokonania zamiany

Niektórzy dystrybutorzy dają posiadaczom Tytułów Uczestnictwa, którzy nabyli je za ich pośrednictwem, możliwość zamiany nabytych Tytułów Uczestnictwa na tytuły uczestnictwa innych funduszy o podobnej strukturze prowizji i opłat, pod warunkiem że dystrybutor uzna, że taka zamiana jest zgodna z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami. Szczegółowych informacji na temat możliwości dokonania takiej zamiany można zasięgnąć u swojego doradcy finansowego.

Transfer Tytułów Uczestnictwa

Posiadacze Tytułów Uczestnictwa dowolnej Klasy za pośrednictwem dystrybutora lub innego pośrednika mogą zwrócić się z prośbą o transfer posiadanych przez nich Tytułów Uczestnictwa do innego dystrybutora lub pośrednika, który zawarł umowę z Głównym Dystrybutorem. Każdy transfer Tytułów Uczestnictwa Klasy C wiąże się z koniecznością uiszczenia na rzecz aktualnego dystrybutora lub pośrednika należnej warunkowej opłaty za umorzenie (CDSC).

Wymagania dotyczące minimalnych wartości operacji oraz liczby posiadanych Tytułów Uczestnictwa

Spółka może odmówić wykonania dyspozycji umorzenia, konwersji lub przeniesienia Tytułów Uczestnictwa, jeżeli dotyczą one Tytułów Uczestnictwa danej Klasy o wartości mniejszej niż 1.000 USD (lub zbliżonej wartości w odpowiedniej Walucie Operacji) lub jeśli na skutek wykonania takich dyspozycji wartość posiadanych Tytułów Uczestnictwa danej Klasy obniży się do poziomu poniżej 5.000 USD (z wyjątkiem Tytułów Uczestnictwa Klasy D, DD, I, J, S, SI, SR, X, ZI oraz Z, w przypadku których po dokonaniu nabycia pierwszych Tytułów Uczestnictwa nie obowiązuje żaden wymóg minimalnej wartości posiadanej pakietu Tytułów Uczestnictwa. Minimalne wartości mogą ulec zmianie w odniesieniu do określonego przypadku, dystrybutora lub ogólnie. Szczegółowe informacje na temat różnic w stosunku do obowiązujących w danym czasie wartości minimalnych można uzyskać w lokalnym zespole ds. Obsługi Inwestorów.

Jeżeli w wyniku dokonanej wypłaty, konwersji lub przeniesienia Tytułów Uczestnictwa na rachunku posiadacza Tytułów Uczestnictwa pozostanie niewielkie saldo – nieprzekraczające 5 USD (lub równowartości tej kwoty w innej walucie), Spółka Zarządzająca będzie mieć prawo – według jej wyłącznego uznania – do zrealizowania takiego salda i przekazania uzyskanej w ten sposób kwoty na rzecz wybranej przez Spółkę Zarządzającą organizacji charytatywnej zarejestrowanej w Luksemburgu lub Wielkiej Brytanii.

Polityka wypłaty dywidendy

Dyrektorzy stosują różną politykę wypłaty dywidendy w zależności od Funduszu i Klasy Tytułów Uczestnictwa.

(a) Fundusz

Następujące Fundusze wypłacają dochód w kwocie brutto (obejmującej koszty) dla wszystkich dywidendowych klas tytułów uczestnictwa:

Asia Pacific Equity Income Fund
Asian Multi-Asset Income Fund
Dynamic High Income Fund
Emerging Markets Equity Income Fund
ESG Global Conservative Income Fund
ESG Global Multi-Asset Income Fund
European Equity Income Fund
Global Equity Income Fund
Natural Resources Growth & Income Fund
Systematic Global Equity High Income Fund
Systematic Global Sustainable Income & Growth Fund

Nie licząc Klas Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (S), (R), (T) i (Y), które są klasami wypłacającymi dochód w kwocie brutto (obejmującej koszty) w wypadku wszystkich Funduszy, nazwy wszystkich dywidendowych klas tytułów uczestnictwa wyżej wskazanych Funduszy zawierają literę „G”.

Jeżeli wyliczona kwota dywidendy z tytułu Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (Y) jest niższa niż Minimalny Poziom Dywidendy, może zaistnieć konieczność pokrycia ewentualnej brakującej kwoty z kapitału, co spowoduje jego zmniejszenie. Ryzyko niższego przyrostu kapitału zachodzi szczególnie w odniesieniu do Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (Y) i (T), ponieważ w wypadku tych Klas Tytułów Uczestnictwa istotna część wypłacanej kwoty dywidendy może być pokrywana z kapitału, gdyż dywidenda jest obliczana na podstawie, odpowiednio, oczekiwanego dochodu brutto i oczekiwanego całkowitego zwrotu brutto. W związku z tym kapitał, który może w przyszłości przyrastać, zostaje pomniejszony o kapitał przekazany posiadaczom Tytułów Uczestnictwa w formie dywidendy.

(b) Klasa Tytułów Uczestnictwa

Celem wszystkich dywidendowych klas (Q) Funduszu Systematic Global Equity High Income Fund oraz Systematic Global Sustainable Income & Growth Fund jest utrzymanie stabilnej rentowności dla posiadaczy tytułów uczestnictwa. Według uznania Dyrektorów dywidenda może obejmować wypłaty z kapitału oraz zrealizowanych i niezrealizowanych zysków kapitałowych netto.

Zgodnie z aktualną polityką w wypadku Niedywidendowych Klas Tytułów Uczestnictwa całość dochodu netto jest zatrzymywana i reinwestowana. Zatrzymany dochód powiększa Wartość Aktywów Netto i jest uwzględniany w Wartości Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa danej Klasy. W przypadku Dywidendowych Klas Tytułów Uczestnictwa aktualnie stosuje się politykę przeznaczania na wypłatę dywidendy zasadniczo całości dochodu z inwestycji (o ile jest dostępny do wypłaty) za dany okres, po odliczeniu kosztów – w wypadku Klas Tytułów Uczestnictwa dokonujących wypłat dochodu netto, albo całości dochodu z inwestycji za dany okres oraz ewentualnie części kapitału, przed odliczeniem kosztów – w wypadku Klas Tytułów Uczestnictwa dokonujących wypłat dochodu brutto lub całkowitego zwrotu brutto. W części zatytułowanej „Ustalanie kwoty dywidendy”, która znajduje się poniżej, zawarto dodatkowe informacje o polityce wypłaty dywidendy stosowanej w odniesieniu do poszczególnych Dywidendowych Klas Tytułów Uczestnictwa.

Dyrektorzy mogą również decydować, czy i w jakim stopniu wypłacane dywidendy mogą obejmować wypłaty z zarówno zrealizowanych, jak i niezrealizowanych zysków kapitałowych netto. Jeżeli w wypadku danej Dywidendowej Klasy Tytułów Uczestnictwa wypłacana dywidenda obejmuje zrealizowane zyski kapitałowe netto lub niezrealizowane zyski kapitałowe netto oraz jeżeli Fundusz wypłaca dochód w kwocie brutto obejmującej również koszty – dywidenda może obejmować początkowo wniesiony kapitał. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa powinni mieć na uwadze, że wypłacane w ten sposób dywidendy mogą stanowić dochód podlegający opodatkowaniu (w zależności od obowiązujących w danym kraju przepisów podatkowych) i powinni we własnym zakresie skonsultować się w tej sprawie z profesjonalnym doradcą podatkowym.

Jeżeli wykazany dochód Funduszu mającego status Funduszu Przekazującego Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii przekracza kwotę dokonanych wypłat, nadwyżka jest uznawana za dywidendę i podlega opodatkowaniu jako dochód odpowiednio do statusu podatkowego inwestora.

W przypadku Funduszy oferujących Klasy Tytułów Uczestnictwa, w odniesieniu do których Fundusz uzyskał status Funduszu Przekazującego Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii, częstotliwość wypłaty dywidendy zależy od rodzaju Funduszu, zgodnie z informacjami podanymi w części „Klasy i rodzaje Tytułów Uczestnictwa”.

Listę Walut Operacji, Klas Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem, Dywidendowych i Niedywidendowych Klas Tytułów Uczestnictwa oraz Klas Tytułów Uczestnictwa, w odniesieniu do których Fundusz uzyskał status Funduszu Przekazującego Raporty o Zysku, można uzyskać w siedzibie Spółki oraz od lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów.

W poniższej tabeli, zatytułowanej „Ustalanie kwoty dywidendy”, znajdują się informacje o sposobie obliczania dywidendy standardowo stosowanym w wypadku Dywidendowych Klas Tytułów Uczestnictwa. Tabela „Ogłoszenie, wypłata i reinwestycja dywidendy”, również zamieszczona poniżej, zawiera informacje o sposobie ogłaszania, wypłacania i reinwestowania dywidendy dla Dywidendowych Klas Tytułów Uczestnictwa. W określonych okolicznościach Dyrektorzy mogą dokonać dodatkowych wypłat dywidendy lub wprowadzić zmiany w polityce stosowanej dla danej Klasy Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa.

Dyrektorzy mogą podjąć decyzję o wprowadzeniu Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa, z tytułu których dywidenda wypłacana będzie w innych odstępach czasu. Potwierdzenie dodatkowych terminów, w jakich wypłacana jest dywidenda, oraz daty wypłat można uzyskać w siedzibie Spółki i w lokalnym zespole ds. Obsługi Inwestorów. Spółka może podejmować działania mające na celu równoważenie dochodu tak, aby emisja, konwersja i umarzenie Tytułów Uczestnictwa w trakcie okresu obrachunkowego nie miały wpływu na wartość dochodu netto naliczonego w ramach Funduszu (lub dochodu brutto w przypadku Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (G), Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (S) oraz Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (Y), a także dochodu brutto i Różnicy w Oprocentowaniu w przypadku Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (R)) i przypadającego na każdy Tytuł Uczestnictwa.

Jeżeli inwestor nabywa Tytuły Uczestnictwa w trakcie okresu obrachunkowego, wówczas zapłacona przez niego cena nabycia Tytułów Uczestnictwa może zostać uznana za obejmującą kwotę dochodu netto naliczonego od dnia ostatniej wypłaty z Funduszu. Zatem w odniesieniu do Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (A), Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (M), Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (Q), Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (R), Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (S), Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (T) lub Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (Y) pierwsza wypłata, jaką inwestor otrzyma po nabyciu Tytułów Uczestnictwa, może obejmować spłatę kapitału. W wypadku Niedywidendowych Tytułów Uczestnictwa sytuacja taka nie powinna wystąpić, ponieważ w odniesieniu do nich nie są dokonywane wypłaty z zysku.

W przypadku sprzedaży przez inwestora Tytułów Uczestnictwa w trakcie okresu obrotowego cena umorzenia Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (A), Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (M) lub Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (Q) może zostać uznana za obejmującą kwotę dochodu netto naliczonego od dnia ostatniej wypłaty z Funduszu. W przypadku Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (G), Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (S) oraz Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (Y) równoważenie będzie dotyczyć dochodu brutto Funduszu, a w przypadku Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (R) – dochodu brutto Funduszu oraz Różnicy w Oprocentowaniu dotyczącej Tytułów Uczestnictwa. W wypadku Niedywidendowych Tytułów Uczestnictwa sytuacja taka nie powinna wystąpić, ponieważ w odniesieniu do nich nie są dokonywane wypłaty z zysku.

Wykaz Funduszy objętych działaniami mającymi na celu równoważenie dochodu oraz informacja na temat naliczonego dochodu uwzględnionego w podawanej codziennie cenie Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (A), Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (M), Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (Q), Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (R), Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (S), Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (T) oraz Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (Y) dostępne są na życzenie w siedzibie Spółki.

Ustalanie kwoty dywidendy

Poniższa tabela przedstawia standardowo stosowaną metodę ustalania kwoty dywidendy dla każdej Dywidendowej Klasy Tytułów Uczestnictwa. Może ona zostać zmieniona według uznania Dyrektorów.

| | Sposób ustalania kwoty dywidendy |
|--|---|
| <p>Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (D)</p> <p>(mogą być oznaczane przez dodanie do ich nazwy cyfry 1, np. A1)</p> | <p>Dywidenda jest obliczana codziennie na podstawie dochodu naliczonego za dany dzień, pomniejszonego o koszty, w odniesieniu do liczby Tytułów Uczestnictwa wyemitowanych na dany dzień.</p> <p>Następnie posiadaczom Tytułów Uczestnictwa wypłacana jest łączna miesięczna dywidenda stosownie do liczby posiadanych Tytułów Uczestnictwa oraz liczby dni, w których Tytuły Uczestnictwa były w posiadaniu danego inwestora w danym okresie. Posiadacze Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (D) są uprawnieni do otrzymywania dywidendy od daty złożenia zapisu do dnia umorzenia.</p> |
| <p>Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (M)</p> <p>(mogą być oznaczane przez dodanie do ich nazwy cyfry 3, np. A3)</p> | <p>Dywidenda obliczana jest co miesiąc (w ostatnim dniu roboczym miesiąca kalendarzowego) na podstawie dochodu naliczonego za okres, za jaki wypłacana jest dywidenda, pomniejszonego o koszty.</p> <p>Dywidenda jest wypłacana posiadaczom Tytułów Uczestnictwa stosownie do liczby Tytułów Uczestnictwa posiadanych na koniec danego miesiąca.</p> |
| <p>Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (S)</p> <p>(mogą być oznaczane przez dodanie do ich nazwy cyfry 6, np. A6)</p> | <p>Dywidenda obliczana jest według uznania Dyrektorów na podstawie oczekiwanego dochodu brutto w danym okresie (ustalonym przez Dyrektorów) w celu zapewnienia posiadaczom Tytułów Uczestnictwa stałych miesięcznych wypłat dywidendy w takim okresie.</p> <p>Według uznania Dyrektorów, wypłacana dywidenda może również obejmować wypłaty z kapitału oraz z tytułu zrealizowanych i niezrealizowanych zysków kapitałowych netto.</p> <p>Dywidenda jest obliczana co miesiąc (w ostatnim dniu roboczym miesiąca kalendarzowego) oraz wypłacana posiadaczom Tytułów Uczestnictwa stosownie do liczby Tytułów Uczestnictwa posiadanych na koniec danego miesiąca.</p> |
| <p>Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (R)</p> <p>(mogą być oznaczane przez dodanie do ich nazwy cyfry 8, np. A8)</p> | <p>Dywidenda obliczana jest według uznania Dyrektorów na podstawie oczekiwanego dochodu brutto oraz Różnicy w Oprocentowaniu wynikającej z zastosowania hedgingu walutowego dla danej klasy Tytułów Uczestnictwa w danym okresie (ustalonym przez Dyrektorów), w celu zapewnienia posiadaczom Tytułów Uczestnictwa stałych miesięcznych wypłat dywidendy w takim okresie.</p> <p>Według uznania Dyrektorów, wypłacana dywidenda może również obejmować wypłaty z kapitału oraz z tytułu zrealizowanych i niezrealizowanych zysków kapitałowych netto. Uwzględnienie przy obliczaniu dywidendy Różnicy w Oprocentowaniu wynikającej z zastosowania hedgingu walutowego dla danej klasy Tytułów Uczestnictwa uważa się za wypłatę z kapitału lub zysków kapitałowych.</p> <p>Dywidenda jest obliczana co miesiąc (w ostatnim dniu roboczym miesiąca kalendarzowego) oraz wypłacana posiadaczom Tytułów Uczestnictwa stosownie do liczby Tytułów Uczestnictwa posiadanych na koniec danego miesiąca.</p> |

| | Sposób ustalania kwoty dywidendy |
|--|---|
| <p>Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (T) (które mogą być oznaczane przez dodanie do ich nazwy cyfry 10, np. A10)</p> | <p>Dywidenda obliczana jest według uznania Dyrektorów na podstawie oczekiwanego całkowitego zwrotu brutto w danym okresie (ustalonym przez Dyrektorów) w celu zapewnienia uczestnikom stałych miesięcznych wypłat dywidendy w takim okresie.</p> <p>Oczekuje się, że dywidenda może obejmować wypłaty z kapitału oraz zrealizowanych i niezrealizowanych zysków kapitałowych netto i okresowo przewyższać wzrost WAN na Tytuł Uczestnictwa z dochodu netto oraz zrealizowanych i niezrealizowanych zysków danej Klasy Tytułów Uczestnictwa. Może to skutkować ograniczeniem potencjału wzrostu kapitału oraz zmniejszeniem kwoty inwestycji.</p> <p>Dywidenda jest obliczana co miesiąc (w ostatnim dniu roboczym miesiąca kalendarzowego) oraz wypłacana posiadaczom Tytułów Uczestnictwa stosownie do liczby Tytułów Uczestnictwa posiadanych na koniec danego miesiąca.</p> |
| <p>Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (Q)</p> <p>(mogą być oznaczane przez dodanie do ich nazwy cyfry 5, np. A5)</p> | <p>Dywidenda obliczana jest kwartalnie na podstawie dochodu naliczonego za okres, za jaki wypłacana jest dywidenda, pomniejszonego o koszty.</p> <p>Dywidenda jest wypłacana posiadaczom Tytułów Uczestnictwa stosownie do liczby Tytułów Uczestnictwa posiadanych na dzień ogłoszenia wypłaty.</p> |
| <p>Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (A)</p> <p>(mogą być oznaczane przez dodanie do ich nazwy cyfry 4, np. A4)</p> | <p>Dywidenda obliczana jest raz w roku (w ostatnim dniu roboczym roku finansowego) na podstawie dochodu naliczonego za okres, za jaki wypłacana jest dywidenda, pomniejszonego o koszty.</p> <p>Dywidenda jest wypłacana posiadaczom Tytułów Uczestnictwa stosownie do liczby Tytułów Uczestnictwa posiadanych na koniec danego okresu rocznego.</p> |
| <p>Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (Y)</p> <p>(mogą być oznaczane przez dodanie do ich nazwy cyfry 9, np. A9)</p> | <p>Dywidenda obliczana jest według uznania Dyrektorów na podstawie oczekiwanego dochodu brutto w danym okresie (ustalonym przez Dyrektorów), w celu zapewnienia posiadaczom Tytułów Uczestnictwa kwartalnych wypłat dywidendy, które będą w skali roku równe lub wyższe niż Minimalny Poziom Dywidendy. Kwartalne wypłaty dywidendy mogą przekraczać Minimalny Poziom Dywidendy, jeżeli dochód wygenerowany z aktywów Funduszu przekracza w skali roku Minimalny Poziom Dywidendy.</p> <p>Według uznania Dyrektorów, wypłacana dywidenda może również obejmować wypłaty z kapitału oraz z tytułu zrealizowanych i niezrealizowanych zysków kapitałowych netto tak, aby wypłacana roczna dywidenda była co najmniej równa Minimalnemu Poziomowi Dywidendy. Może to skutkować ograniczeniem potencjału wzrostu kapitału.</p> <p>Dywidenda obliczana jest kwartalnie (w ostatnim dniu roboczym kwartału kalendarzowego) i wypłacana posiadaczom Tytułów Uczestnictwa stosownie do liczby Tytułów Uczestnictwa posiadanych na koniec danego kwartału.</p> |
| <p>Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (A)</p> <p>(mogą być oznaczane przez dodanie do ich nazwy cyfry 11, np. A11)</p> | <p>Dywidenda obliczana jest według uznania Dyrektorów na podstawie oczekiwanego dochodu brutto powiększonego o zrealizowane zyski kapitałowe netto w danym okresie (ustalonym przez Dyrektorów), w celu zapewnienia posiadaczom Tytułów Uczestnictwa kwartalnych wypłat dywidendy, które będą w skali roku równe lub wyższe niż naliczony uzyskany dochód</p> <p>Według uznania Dyrektorów, wypłacana dywidenda może również obejmować wypłaty z kapitału oraz ze zrealizowanych i niezrealizowanych zysków kapitałowych netto. Może to skutkować ograniczeniem potencjału wzrostu kapitału.</p> <p>Dywidenda obliczana jest kwartalnie (w ostatnim dniu roboczym kwartału kalendarzowego) i wypłacana posiadaczom Tytułów Uczestnictwa stosownie do liczby Tytułów Uczestnictwa posiadanych na koniec danego kwartału.</p> |

Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa wszystkich Klas oznaczane są również poprzez dodanie do ich nazwy cyfry 2, np. Tytuły Uczestnictwa Klasy A2.

Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa, z tytułu których dochód wypłacany jest w kwocie brutto (obejmującej koszty), dodatkowo posiadają oznaczenie w postaci litery (G), np. Tytuły Uczestnictwa Klasy A4(G). W przypadku emisji Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (G) dla Tytułów Uczestnictwa (D), (M), (Q) lub (A) określona powyżej metoda ustalania kwoty dywidendy jest korygowana tak, aby odzwierciedlić fakt, iż wypłata dotyczy dochodu brutto (przed potrąceniem kosztów). W wypadku Funduszy *Equity Income*, o ile nie dokonano innych ustaleń, emitowane są Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (G).

W wypadku większości Funduszy opłaty są potrącane z dochodu osiągniętego z inwestycji Funduszu, jednak w wypadku pewnych Funduszy niektóre lub wszystkie opłaty mogą być potrącane z kapitału. Takie rozwiązanie może zapewnić wyższe wypłaty dochodu, lecz jednocześnie może skutkować ograniczeniem potencjału wzrostu kapitału.

Ogłoszenie, wypłata i reinwestycja dywidendy

Poniższa tabela zawiera informacje o standardowych procedurach ogłaszania wypłaty dywidendy i wypłaty dywidendy oraz o możliwościach reinwestycji dywidendy dostępnych dla posiadaczy Tytułów Uczestnictwa. Częstotliwość ogłaszania wypłat może ulec zmianie, według uznania Dyrektorów.

| Klasyfikacja dywidendy* | Ogłoszenie wypłaty dywidendy | Wypłata dywidendy | Automatyczne reinwestowanie dywidendy | Sposób dokonania wypłaty |
|-------------------------------------|---|---|--|--|
| Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (D) | Ostatni Dzień Roboczy każdego miesiąca kalendarzowego w Walucie/Walutach Operacji danego Funduszu (lub inny Dzień Roboczy, który Dyrektorzy ustalą i o którym poinformują posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, o ile to możliwe z wyprzedzeniem). | Wypłata dywidendy następuje w ciągu jednego miesiąca kalendarzowego od dnia ogłoszenia wypłaty. Dywidenda wypłacana jest tym posiadaczom Tytułów Uczestnictwa, którzy byli ich właścicielami w okresie od ostatniego ogłoszenia wypłaty. | O ile posiadacz Tytułów Uczestnictwa nie przekaże innej dyspozycji – poprzez złożenie odpowiedniej adnotacji na formularzu zapisu, dywidenda będzie automatycznie reinwestowana w kolejne Tytuły Uczestnictwa tego samego rodzaju i klasy, w tym samym Funduszu. | Wypłaty dywidendy (jeżeli posiadacz Tytułów Uczestnictwa złożył odpowiednią adnotację na formularzu zapisu) są dokonywane przelewem bezpośrednio na rachunek bankowy danego posiadacza Tytułów Uczestnictwa, w wybranej przez niego Walucie Operacji Funduszu oraz na jego koszt (chyba że inwestor i dystrybutor ustalili inaczej). |
| Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (M) | | Wypłata dywidendy następuje w ciągu jednego miesiąca kalendarzowego od dnia ogłoszenia wypłaty. Dywidenda wypłacana jest posiadaczom Tytułów Uczestnictwa wpisanym do rejestru Tytułów Uczestnictwa w Dniu Roboczym poprzedzającym datę ogłoszenia wypłaty. | | |
| Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (S) | | | | |
| Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (R) | | | | |
| Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (T) | Ostatni Dzień Roboczy każdego miesiąca kalendarzowego w Walucie/Walutach Operacji danego Funduszu (lub inny Dzień Roboczy, który Dyrektorzy ustalą i o którym poinformują posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, o ile to możliwe z wyprzedzeniem). | | | |
| Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (Y) | Ostatni Dzień Roboczy każdego kwartału kalendarzowego w Walucie/Walutach Operacji danego Funduszu (lub inny Dzień Roboczy, który Dyrektorzy ustalą i o którym poinformują posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, o ile to możliwe z wyprzedzeniem). | | | |
| Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (Q) | 20 marca, 20 czerwca, 20 września i 20 grudnia (pod warunkiem że dany dzień jest Dniem Roboczym, jeżeli tak nie jest – w najbliższym Dniu Roboczym). | Wypłata dywidendy następuje w ciągu jednego miesiąca kalendarzowego od dnia ogłoszenia wypłaty. Dywidenda wypłacana jest posiadaczom Tytułów Uczestnictwa wpisanym do rejestru Tytułów Uczestnictwa w Dniu Roboczym poprzedzającym datę ogłoszenia wypłaty. | | |
| Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (A) | Ostatni Dzień Roboczy każdego roku obrotowego, w Walucie/ Walutach Operacji danego Funduszu (lub inny Dzień Roboczy, który Dyrektorzy ustalą i o którym poinformują posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, o ile to możliwe z wyprzedzeniem). | Wypłata dywidendy następuje w ciągu jednego miesiąca kalendarzowego od dnia ogłoszenia wypłaty. Dywidenda wypłacana jest posiadaczom Tytułów Uczestnictwa wpisanym do rejestru Tytułów Uczestnictwa w Dniu Roboczym poprzedzającym datę ogłoszenia wypłaty. | | |

* Przedstawione w powyższej tabeli możliwości reinwestycji dywidendy mają również zastosowanie w stosunku do odpowiednich Klas Tytułów Uczestnictwa, w odniesieniu do których Fundusz uzyskał status Funduszu Przekazującego Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii, oraz zarówno do wypłat netto, jak i brutto.

W przypadku Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa Klasy A wyemitowanych w wyniku reinwestycji dywidendy nie będzie pobierana żadna opłata manipulacyjna ani warunkowa opłata za umorzenie (CDSC).

Należy pamiętać, że reinwestowana dywidenda w większości jurysdykcji może być traktowana dla celów podatkowych jako dochód osiągnięty przez posiadaczy Tytułów Uczestnictwa. **Zaleca się inwestorom uzyskanie w tym względzie fachowej porady własnych doradców podatkowych.**

Prowizje, opłaty i koszty

Podstawowe informacje na temat prowizji i opłat znajdują się w Załączniku E.

Dodatkowe informacje dotyczące prowizji, opłat i kosztów przedstawiono w pkt 18.-25. Załącznika C i w ich kontekście należy analizować informacje zawarte poniżej.

Prowizja za zarządzanie

Spółka będzie płacić prowizję za zarządzanie w rocznej wysokości określonej w Załączniku E. Wysokość prowizji za zarządzanie różni się w zależności od tego, w którym Funduszu dany inwestor nabędzie Tytuły Uczestnictwa oraz od Klasy nabytych Tytułów Uczestnictwa. Prowizje naliczane są w stosunku dziennym na podstawie Wartości Aktywów Netto danego Funduszu i wypłacane miesięcznie. Z prowizji za zarządzanie pokrywane są określone koszty i opłaty, w tym prowizje Doradców Inwestycyjnych.

Aby ułatwić osiągnięcie celów inwestycyjnych funduszy *Reserve Fund*, w pewnych okolicznościach, na przykład jeżeli panujące warunki rynkowe powodują spadek rentowności inwestycji Funduszu, Spółka Zarządzająca może zrezygnować z prawa do pełnej kwoty prowizji za zarządzanie, jaka jej przysługuje w danym dniu lub dniach. Rezygnacja z pobrania pełnej kwoty prowizji za zarządzanie nie narusza prawa Spółki Zarządzającej do pobrania pełnej kwoty prowizji należnej w przyszłości.

W wypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy SR pobierana jest jedna opłata (obejmująca prowizję za zarządzanie oraz Roczna Opłatę za Obsługę), która stanowi część kwoty bieżących opłat. Informacje o kwocie bieżących opłat można znaleźć w odnośnym dokumencie KIID. Należy zwrócić uwagę, że kwota ta może ulegać zmianom w kolejnych latach. Kwota nie obejmuje kosztów portfela związanych z transakcjami, z wyjątkiem kosztów ponoszonych na rzecz powiernika oraz ewentualnych kosztów opłat początkowych i końcowych dotyczących inwestycji w programy zbiorowego inwestowania (CIS).

Prowizja za dystrybucję

Spółka wypłaca roczną prowizję za usługi dystrybucji, zgodnie z informacjami zawartymi w Załączniku E. Prowizje te naliczane są w stosunku dziennym na podstawie Wartości Aktywów Netto danego Funduszu (z uwzględnieniem – w stosownych wypadkach – wszelkich korekt Wartości Aktywów Netto danego Funduszu dokonywanych zgodnie z opisem w pkt 17.3 Załącznika B) i wypłacane miesięcznie.

Wynagrodzenie agenta ds. pożyczania papierów wartościowych

Agent ds. pożyczania papierów wartościowych, BlackRock Advisors (UK) Limited, otrzymuje za świadczone usługi wynagrodzenie. Wysokość tego wynagrodzenia wynosi 37,5% przychodów brutto z działalności w zakresie pożyczania papierów wartościowych, przy czym wszystkie koszty bezpośrednie i pośrednie są pokrywane z części należnej BlackRock. Odpowiednie Fundusze otrzymują 62,5% przychodów brutto z działalności w zakresie pożyczania papierów wartościowych. agent ds. pożyczania papierów wartościowych jest podmiotem powiązany Spółki Zarządzającej.

Roczna Opłata za Obsługę

Spółka płaci Roczna Opłatę za Obsługę na rzecz Spółki Zarządzającej.

Dyrektorzy mogą – za zgodą Spółki Zarządzającej – ustalić różną wysokość Rocznej Opłaty za Obsługę dla poszczególnych Funduszy i Klas Tytułów Uczestnictwa emitowanych przez Spółkę. Dyrektorzy i Spółka Zarządzająca ustaliли, że obecnie obowiązujący poziom Rocznej Opłaty za Obsługę nie przekroczy 0,25% w skali roku. Opłata naliczana jest w stosunku dziennym od Wartości Aktywów Netto danej Klasy i płacona miesięcznie.

Dyrektorzy i Spółka Zarządzająca ustalają stawkę Rocznej Opłaty za Obsługę na poziomie, który ma zapewnić konkurencyjność bieżącej wysokości opłat każdego Funduszu w porównaniu z szerokim rynkiem podobnych produktów inwestycyjnych dostępnych dla inwestorów nabywających Tytuły Uczestnictwa Funduszy, biorąc pod uwagę szereg kryteriów, takich jak segment rynku, w którym działa Fundusz, oraz wyniki Funduszu na tle funduszy o podobnym profilu.

Roczna Opłata za Obsługę jest wykorzystywana przez Spółkę Zarządzającą na potrzeby pokrywania wszystkich stałych i zmiennych kosztów działalności oraz kosztów administracyjnych ponoszonych przez Spółkę, z wyłączeniem prowizji na rzecz Depozytariusza, prowizji na rzecz Dystrybutorów, opłat z tytułu pożyczania papierów wartościowych, wszelkich kosztów finansowania (obejmujących, co zaznacza się dla uniknięcia wątpliwości, prowizje za zaangażowanie, jakie mogą być należne udzielającemu finansowania), kosztów związanych z wnioskami o zwrot podatku pobranego u źródła (wraz z ewentualnym opodatkowaniem oraz odsetkami) (zarówno w UE, jak i poza UE – zob. „Inne opłaty i prowizje” poniżej) oraz powiązanych podatków lub odsetek na poziomie inwestycji lub Spółki.

Koszty operacyjne i administracyjne, o których mowa powyżej, obejmują wszelkie koszty osób trzecich oraz inne podlegające zwrotowi koszty poniesione przez Spółkę lub w jej imieniu, w tym m.in. wynagrodzenie za usługi księgowe dotyczące Funduszy, wynagrodzenia agentów transferowych (w tym pomocniczych agentów transferowych zaangażowanych przez agenta transferowego oraz powiązane opłaty transakcyjne), koszty profesjonalnych usług takich, jak doradztwo, w tym doradztwo prawne i podatkowe, oraz usługi biegłych rewidentów, wynagrodzenie Dyrektorów (niebędących pracownikami Grupy BlackRock), koszty podróży i zasadnych bieżących wydatków, koszty druku, publikacji, tłumaczeń i inne koszty związane z raportami przekazywanymi posiadaczom Tytułów Uczestnictwa, opłaty związane z dokumentami przedkładanymi odpowiednim władzom oraz opłaty licencyjne i koncesyjne, opłaty za usługi banków-korespondentów i inne usługi bankowe, koszty wsparcia i utrzymania oprogramowania, koszty operacyjne związane z funkcjonowaniem zespołów ds. Obsługi Inwestorów oraz innymi globalnymi usługami administracyjnymi świadczonymi przez różne spółki z Grupy BlackRock.

Spółka Zarządzająca ponosi ryzyko związane z zapewnieniem konkurencyjnego poziomu bieżącej wysokości opłat Funduszy, w związku czym jest uprawniona do zatrzymania wszelkich środków pochodzących z Rocznej Opłaty za Obsługę pozostałych po pokryciu faktycznych kosztów poniesionych przez Spółkę w danym okresie, natomiast wszelkie koszty poniesione przez Spółkę w danym okresie ponad kwotę Rocznej Opłaty za Obsługę uiszczonych na rzecz Spółki Zarządzającej są pokrywane przez Spółkę Zarządzającą lub inną spółkę Grupy BlackRock.

Opłaty za usługi analityczne

Zgodnie z nowymi zasadami, które wchodzi w życie w styczniu 2018 r. na mocy przepisów Dyrektywy 2014/65/UE w sprawie rynków instrumentów finansowych (tzw. dyrektywy „MiFID II”), w odniesieniu do funduszy podlegających przepisom dyrektywy MiFID II („Fundusze Podlegające MiFID II”) Grupa BlackRock nie będzie już pokrywała kosztów zewnętrznych usług analitycznych z prowizji płaconych przez klientów za realizowane transakcje.

Koszty takich usług analitycznych będą pokrywane ze środków własnych Grupy BlackRock. Fundusze Podlegające MiFID II to Fundusze, które zleciły należącej do Grupy BlackRock firmie podlegającej przepisom dyrektywy MiFID usługi doradztwa inwestycyjnego lub w odniesieniu do których zarządzanie inwestycjami zostało przez taką firmę zlecone zagranicznemu podmiotowi powiązanemu.

Fundusze, które bezpośrednio zleciły wykonywanie zadań z zakresu zarządzania portfelem zagranicznemu podmiotowi powiązanemu Grupy BlackRock w państwie trzecim (tj. nienależącym do Unii Europejskiej) nie są objęte zakresem przepisów dyrektywy MiFID II i ich działalność podlega lokalnym przepisom i praktykom rynkowym stosowanym w odniesieniu do zewnętrznych usług analitycznych w jurysdykcji, której dany podmiot powiązany podlega. Oznacza to, że koszty zewnętrznych usług analitycznych mogą nadal być pokrywane z aktywów tych funduszy. Listę takich funduszy można uzyskać na życzenie od Spółki Zarządzającej lub na stronie internetowej BlackRock: www.blackrock.com/corporate/mifid/research/bgf

W wypadku inwestycji w fundusze spoza Grupy BlackRock, sposób pokrywania kosztów zewnętrznych usług analitycznych będzie w każdym wypadku zależeć od podejścia przyjętego przez zewnętrznego zarządzającego. Takie podejście może się różnić od podejścia stosowanego w Grupie BlackRock i może obejmować pobieranie opłaty za usługi analityczne dodatkowo, obok opłat za realizację transakcji, zgodnie z obowiązującymi przepisami i praktyką rynkową. Oznacza to, że koszty zewnętrznych usług analitycznych mogą nadal być pokrywane z aktywów tych funduszy.

Inne opłaty i prowizje

Spółka płaci również prowizje Depozytariusza oraz pokrywa wszelkie koszty usług specjalistycznych związanych z wnioskami o zwrot podatku pobieranego u źródła na terenie Unii Europejskiej. Prowizje za zaangażowanie z tytułu finansowania oraz koszty związane z wnioskami o zwrot podatku pobieranego u źródła będą dzielone pomiędzy odpowiednie Fundusze zgodnie z zasadami słuszności. Wszystkie koszty związane z wnioskami o zwrot podatku pobieranego u źródła poza Unią Europejską (oraz ewentualne koszty należnych z ich tytułu podatków i odsetek) będą pokrywane przez Spółkę i będą dzielone pomiędzy odpowiednie Fundusze zgodnie z zasadami słuszności. Ponieważ dotychczas duża część wniosków Spółki o zwrot podatku pobieranego u źródła w Unii Europejskiej (które są opłacane przez Spółkę) została rozpatrzona pozytywnie, koszty związane z wnioskami o zwrot podatku pobieranego u źródła poza UE nie będą już pokrywane z Rocznej Opłaty za Obsługę, ale będą opłacane przez Spółkę i dzielone pomiędzy odpowiednie Fundusze zgodnie z zasadami słuszności.

Kwoty tych prowizji (wraz z ewentualnym opodatkowaniem) są z reguły rozłożone na odpowiednie Fundusze – według uznania Dyrektorów i zgodnie z zasadami słuszności.

Wyłącznie w odniesieniu do Funduszu India Fund, dodatkowe opłaty i koszty obciążają Fundusz zgodnie z informacjami podanymi w pkt 24. Załącznika C (Dodatkowe informacje).

Opłata manipulacyjna

Przy składaniu zapisów na Tytuły Uczestnictwa, może zostać naliczona opłata manipulacyjna w wysokości do 5%, płatna na rzecz Głównego Dystrybutora, która jest doliczana do ceny za Tytuły Uczestnictwa Klasy A, Klasy AI, Klasy D i Klasy DD. Do ceny za niektóre Tytuły Uczestnictwa Klasy E może zostać doliczona opłata manipulacyjna w wysokości do 3% (więcej informacji w Załączniku E), z zastrzeżeniem warunków oferowanych przez poszczególnych dystrybutorów. W przypadku zapisów na Tytuły Uczestnictwa Funduszy *Reserve Fund* opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

Warunkowa opłata za umorzenie Tytułów Uczestnictwa

W przypadku wszystkich Tytułów Uczestnictwa Klasy C wszystkich Funduszy (z wyjątkiem Tytułów Uczestnictwa Funduszy *Reserve Fund*), w chwili umorzenia pobierana jest warunkowa opłata za umorzenie w wysokości 1%, potrącana z kwoty płatnej z tytułu umorzenia, chyba że Tytuły Uczestnictwa były w posiadaniu danego inwestora przez ponad rok.

Dalsze informacje dotyczące warunkowej opłaty za umorzenie znajdują się w pkt 19. Załącznika B.

Opłaty za konwersję

Niektórzy dystrybutorzy mogą pobierać opłaty za konwersję Tytułów Uczestnictwa w Funduszach *Reserve Fund* na Tytuły Uczestnictwa w innym Funduszu Spółki lub z w przypadku zbyt częstych dyspozycji konwersji. Więcej informacji na ten temat znajdują się w pkt 20.-22. Załącznika B.

Opłaty za umorzenie Tytułów Uczestnictwa

Według uznania Dyrektorów, w przypadku, gdy Dyrektorzy powezmą na podstawie uzasadnionych przesłanek podejrzenie, że dany posiadacz Tytułów Uczestnictwa generuje nadmierną ilość transakcji, zgodnie z opisem w części „Polityka przeciwdziałania generowaniu nadmiernej ilości transakcji”, od takiego posiadacza może zostać pobrana opłata za umorzenie w maksymalnej wysokości do 2% kwoty płatnej z tytułu umorzenia. Opłata ta będzie płatna na rzecz Funduszy, a w przypadku jej pobrania posiadacz Tytułów Uczestnictwa otrzyma stosowne zawiadomienie w potwierdzeniu zawarcia transakcji. Opłata ta będzie pobierana oprócz wszystkich innych obowiązujących opłat za konwersję Tytułów Uczestnictwa oraz opłat za umorzenie.

Informacje ogólne

Ze względu na opisaną powyżej strukturę opłat i prowizji, z upływem czasu może dojść do sytuacji, w której Tytuły Uczestnictwa różnych Klas tego samego Funduszu nabyte w tym samym czasie będą generować różną wysokość zwrotu z inwestycji. W związku z tym inwestorzy powinni również rozważyć usługi świadczone przez ich dystrybutora w odniesieniu do takich Tytułów Uczestnictwa.

Spółka Zarządzająca może uiszczać prowizje i opłaty na rzecz Głównego Dystrybutora, który z kolei może uiszczać prowizje i opłaty na rzecz innych dystrybutorów, zgodnie z opisem zawartym w pkt 22. Załącznika C, o ile zezwalają na to przepisy prawa obowiązujące w danym kraju.

Opodatkowanie

Poniższe streszczenie oparto na aktualnie obowiązujących przepisach prawa i obecnej praktyce ich stosowania. Zarówno przepisy, jak i praktyka ich stosowania mogą ulec zmianie.

Posiadacze Tytułów Uczestnictwa powinni zasięgnąć informacji, a w razie potrzeby – skonsultować się ze swoimi profesjonalnymi doradcami, odnośnie możliwych konsekwencji podatkowych związanych ze złożeniem zapisu, nabyciem, posiadaniem, umorzeniem, konwersją bądź sprzedażą tytułów uczestnictwa, jak również skutków ewentualnej polityki równoważenia dochodu mającej zastosowanie do tytułów uczestnictwa, w świetle przepisów kraju, którego są obywatelami, rezydentami lub w którym posiadają stałe miejsce zamieszkania. Inwestorzy winni mieć na uwadze, że stawki opodatkowania, sposoby ustalania podstawy opodatkowania oraz zasady udzielania zwolnień podatkowych mogą się zmieniać.

Dodatkowe informacje dotyczące opodatkowania Podmiotu Zależnego oraz Funduszu India Fund można znaleźć w częściach zatytułowanych „Podmiot Zależny” oraz „Opodatkowanie Podmiotu Zależnego i Funduszu India Fund” w Załączniku C.

Luksemburg

W świetle obecnie obowiązujących przepisów prawa luksemburskiego i obecnej praktyki jego stosowania, Spółka nie podlega w Luksemburgu opodatkowaniu żadnym podatkiem dochodowym ani podatkiem od zysków kapitałowych, a od dywidend wypłacanych przez Spółkę nie obowiązuje żaden podatek pobierany u źródła. Spółka ma natomiast w Luksemburgu obowiązek uiszczania podatku w wysokości 0,05% rocznie (lub 0,01% rocznie w przypadku Funduszy *Reserve Fund*, Tytułów Uczestnictwa Klasy I, Klasy J i Klasy X) Wartości Aktywów Netto, przy czym taki podatek płatny jest kwartalnie od wartości aktywów netto odpowiednich Funduszy na koniec odpowiedniego kwartału kalendarzowego. Emisja Tytułów Uczestnictwa nie podlega w Luksemburgu opłacie skarbowej ani opodatkowaniu jakimkolwiek innym podatkiem.

W stosunku do Tytułów Uczestnictwa Klasy I, Klasy J, Klasy X i Klasy ZI ma zastosowanie preferencyjna stawka podatkowa w wysokości 0,01%, przysługująca na podstawie przepisów prawa i rozporządzeń, w szczególności podatkowych, znanych Spółce na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu oraz w chwili przystępowania do Spółki kolejnych inwestorów. Niemniej jednak możliwość korzystania z opodatkowania według niższej stawki zależy od interpretacji statusu Inwestora Instytucjonalnego przez właściwe w danym czasie organy podatkowe. Przypisanie inwestorowi przez organ podatkowy innego statusu może skutkować opodatkowaniem Tytułów Uczestnictwa Klasy I, Klasy J, Klasy X i Klasy ZI według stawki 0,05%.

W myśl przepisów podatkowych obowiązujących w Luksemburgu na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu posiadacze Tytułów Uczestnictwa nie podlegają w Luksemburgu opodatkowaniu jakimkolwiek podatkiem od zysków kapitałowych, podatkiem dochodowym, podatkiem pobieranym u źródła, podatkiem od masy spadkowej, podatkiem od odziedziczonego majątku ani żadnym innym podatkiem (powyższe nie dotyczy posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, których stałe miejsce zamieszkania lub stała siedziba znajduje się w Luksemburgu lub którzy są rezydentami Luksemburga. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa niebędący rezydentami Luksemburga nie podlegają w Luksemburgu opodatkowaniu z tytułu zysków kapitałowych

zrealizowanych w związku ze zbyciem Tytułów Uczestnictwa Spółki w okresie od 1 stycznia 2011 r.

Wielka Brytania

Spółka nie jest rezydentem Wielkiej Brytanii dla celów podatkowych i zamiarem Dyrektorów jest prowadzenie spraw Spółki w taki sposób, aby nie stała się ona rezydentem Wielkiej Brytanii. W związku z powyższym Spółka nie powinna podlegać opodatkowaniu w Wielkiej Brytanii (wyjątek stanowi dochód, w odniesieniu do którego każdy inwestor automatycznie podlega opodatkowaniu w Wielkiej Brytanii). Wszelkie zyski zrealizowane przez posiadacza Tytułów Uczestnictwa będącego rezydentem Wielkiej Brytanii w związku ze zbyciem Tytułów Uczestnictwa Spółki, w odniesieniu do których nie uzyskano statusu Funduszu Przekazującego Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii prawdopodobnie stanowić będą „zyski z przedsięwzięć zagranicznych traktowane jako dochód” (*offshore income gain*), podlegające opodatkowaniu jako składnik dochodu. Rezydenci Wielkiej Brytanii prawdopodobnie będą mieć obowiązek zapłacenia podatku dochodowego od wszelkich dywidend ogłoszonych z tytułu takich tytułów uczestnictwa w Spółce, nawet jeżeli postanowią reinwestować te dywidendy.

Dywidendy wypłacone przez fundusz zagraniczny i otrzymane przez inwestorów podlegających opodatkowaniu podatkiem dochodowym w Wielkiej Brytanii są opodatkowane jako dywidendy otrzymane przez inwestora, pod warunkiem że w okresie objętym wypłatą dywidendy w żadnym czasie więcej niż 60% aktywów funduszu nie było ulokowane w aktywa oprocentowane (lub aktywa podobne z ekonomicznego punktu widzenia). 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 2000 GBP. Po przekroczeniu tego progu otrzymane dywidendy podlegają opodatkowaniu według stawki 7,5% w wypadku podatników podlegających opodatkowaniu według stawki podstawowej, 32,5% w wypadku podatników podlegających opodatkowaniu według stawki podwyższonej oraz 38,1% w wypadku podatników podlegających opodatkowaniu według stawki dodatkowej.

Jeżeli więcej niż 60% aktywów funduszu jest ulokowane w aktywa oprocentowane (lub aktywa podobne z ekonomicznego punktu widzenia), wszelkie dywidendy otrzymane przez brytyjskich inwestorów podlegających opodatkowaniu podatkiem dochodowym będą traktowane jako wypłata rocznych odsetek. W takim przypadku stosowane będą stawki podatkowe obowiązujące dla odsetek (art. 378A Ustawy z 2005 r. o podatku od dochodu z obrotu oraz innych rodzajów dochodu (*Income Tax (Trading and Other Income) Act, ITTOIA*)).

Dywidendy otrzymane przez podatników od Spółki będą podlegać opodatkowaniu podatkiem dochodowym stosownie do indywidualnej sytuacji każdego podatnika. Zwraca się uwagę osób będących rezydentami Wielkiej Brytanii na treść artykułów 714 do 751 Ustawy z 2007 r. o podatku dochodowym, które zawierają postanowienia przeciwdziałające unikaniu przez podatników opodatkowania podatkiem dochodowym poprzez zawieranie transakcji skutkujących transferem dochodu do podmiotów (w tym również spółek) zagranicznych, i które mogą skutkować opodatkowaniem niewypłaconych dochodów i zysków Spółki.

Do Tytułów Uczestnictwa w Spółce mogą mieć zastosowanie przepisy art. 13 Ustawy o podatku od zysków podlegających

opodatkowaniu z 1992 r. (*Taxation of Chargeable Gains Act 1992*). Jeżeli co najmniej 50% Tytułów Uczestnictwa należy do pięciu lub mniejszej liczby uczestników Funduszu, wówczas na każdy podmiot brytyjski (łącznie z podmiotami powiązаныmi) posiadający ponad 25% Tytułów Uczestnictwa może zostać nałożony podatek w stosunku do przypadającej na niego części podlegającego opodatkowaniu zysku zrealizowanego przez Fundusz, którego wysokość ustalona zostanie zgodnie z brytyjskimi przepisami podatkowymi.

W przypadku śmierci posiadacza Tytułów Uczestnictwa będącego rezydentem Wielkiej Brytanii i zamieszkałego w Wielkiej Brytanii, w odniesieniu do masy spadkowej po zmarłym może zaistnieć obowiązek zapłacenia podatku dochodowego od wszelkich narosłych zysków (nie dotyczy to Tytułów Uczestnictwa, w odniesieniu do których Fundusz uzyskał status Funduszu Przekazującego Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii). Może również powstać obowiązek zapłacenia podatku od odziedziczonego majątku, naliczanego (z zastrzeżeniem wszelkich możliwych zwolnień) od wartości posiadanych Tytułów Uczestnictwa Funduszu pomniejszonej o należny podatek dochodowy.

Brytyjskie spółki będące posiadaczami Tytułów Uczestnictwa mogą podlegać opodatkowaniu zgodnie z brytyjskimi przepisami podatkowymi w odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa posiadanych w Funduszu. Zgodnie z przepisami Rozdziału 3 Części 6 Ustawy o podatku od osób prawnych z 2009 r. (*Corporation Tax Act 2009*) spółki takie mogą mieć obowiązek wykazywania posiadanych Tytułów Uczestnictwa według wartości godziwej, a wszelkie wzrosty lub spadki wartości Tytułów Uczestnictwa mogą być brane pod uwagę przy ustaleniu wysokości podatku dochodowego od osób prawnych.

Osoby prawne będące posiadaczami Tytułów Uczestnictwa i mające status rezydenta Wielkiej Brytanii dla celów podatkowych powinny zwrócić uwagę, że 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 rozdziale 18, części 9A ustawy TIOPA 2010 i oznacza, że 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 Funduszu.

Intencją Spółki jest, aby zasadniczo aktywa posiadane przez Fundusze służyły celom inwestycyjnym, nie zaś celom związanym z obrotem. Nawet jeżeli brytyjski Urząd Podatkowy i Celny (HM Revenue and Customs) będzie w stanie skutecznie wykazać, że Fundusz dokonuje obrotu posiadanymi aktywami w świetle brytyjskich przepisów podatkowych, prawdopodobnie zostaną spełnione warunki zwolnienia dla zarządzających inwestycjami (*Investment Management Exemption*), 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 osiągniętych 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 (HM Revenue and Customs) 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 utrzymania 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 niezwiązane 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 regulacjach. Biorąc pod uwagę, że Spółka jest funduszem posiadającym status instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS), pierwszy z powyższych warunków powinien zostać spełniony. Tytuły Uczestnictwa w każdym z Funduszy będą ogólnodostępne. Docelowe grupy inwestorów obejmują zarówno inwestorów indywidualnych, jak i Inwestorów Instytucjonalnych. Tytuły Uczestnictwa Funduszy będą oferowane i udostępniane wystarczająco szeroko, aby były dostępne dla docelowych grup inwestorów oraz w sposób pozwalający na przyciągnięcie takich inwestorów. Z tego względu spełniony powinien zostać również drugi warunek.

Fundusze Przekazujące Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii
W listopadzie 2009 r. rząd Wielkiej Brytanii wydał przepisy dotyczące opodatkowania funduszy zagranicznych (*Statutory Instrument 2009/3001 (The Offshore Funds (Tax) Regulations 2009*), określające nowe ramy prawne dotyczące opodatkowania

inwestycji w funduszach zagranicznych, które funkcjonują w oparciu o rozróżnienie, czy fundusz zdecyduje się podlegać przepisom przewidującym przekazywanie raportów o rocznym zysku („Fundusze Przekazujące Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii”, *UK Reporting Fund*) czy też nie („Fundusze Nieprzekazujące Raportów o Zysku w Wielkiej Brytanii”, *Non-UK Reporting Fund*). Zgodnie z tymi regulacjami inwestorzy posiadający tytuły uczestnictwa w Funduszach Przekazujących Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii są zobowiązani uiszczać podatek naliczany od części dochodu takiego Funduszu przypadającej na tytuły uczestnictwa będące w posiadaniu danego inwestora, niezależnie od tego, czy dochód ten został wypłacony, natomiast zyski ze zbycia tytułów uczestnictwa podlegają opodatkowaniu podatkiem od zysków kapitałowych. Spółka podlega przepisom dotyczącym Funduszy Przekazujących Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii od 1 września 2010 r.

Wykaz Funduszy, które obecnie mają status Funduszu Przekazującego Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii, jest dostępny na stronie internetowej pod adresem <https://www.gov.uk/government/publications/offshore-funds-list-of-reporting-funds>.

Jeżeli status Funduszu Przekazującego Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii zostanie uzyskany, zyski zrealizowane w związku ze zbyciem lub konwersją Tytułów Uczestnictwa Spółki przez posiadaczy Tytułów Uczestnictwa będących podatnikami w Wielkiej Brytanii (tj. rezydentów Wielkiej Brytanii dla celów podatkowych) będą (o ile nie zostaną uznane za zyski z obrotu papierami wartościowymi) traktowane jako zyski kapitałowe i opodatkowane brytyjskim podatkiem od zysków kapitałowych. W przeciwnym przypadku zyski takie byłyby traktowane jako dochód i podlegałyby opodatkowaniu podatkiem dochodowym. W przypadku osób fizycznych posiadających dla brytyjskich celów podatkowych miejsce zamieszkania poza Wielką Brytanią, skutki podatkowe w odniesieniu do zysku ze zbycia będą zależą od tego, czy dana osoba fizyczna podlega regule zaliczania (*remittance basis principle*). Zwracamy jednak przy tym uwagę, że wprowadzone do Ustawy finansowej z 2008 r. (*Finance Bill 2008*) zmiany dotyczące brytyjskich zasad opodatkowania osób fizycznych będących rezydentami lecz niemających miejsca stałego zamieszkania w Wielkiej Brytanii są skomplikowane, w związku z czym inwestorzy objęci opodatkowaniem według reguły zaliczania powinni we własnym zakresie zasięgnąć profesjonalnej porady.

Zgodnie z Regulacją 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.blackrock.com/uk/reportingfundstatus. 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. Prośby o przekazanie takich danych należy kierować na adres:

Head of Product Tax, BlackRock Investment Management (UK) Limited, 12 Throgmorton Avenue, London, EC2N 2DL.

Prośba musi zostać otrzymana w terminie trzech miesięcy od zakończenia okresu sprawozdawczego. Jeżeli Spółka

Zarządzająca 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.

Hongkong

Podatek od zysków obowiązujący w Hongkongu pobierany jest od zysków osiąganych w Hongkongu przez zagraniczny fundusz prowadzący działalność gospodarczą lub handlową bądź wykonujące wolny zawód w Hongkongu. Fundusz jest zdania, że jako fundusz zagraniczny będzie mieć prawo do zwolnień od tego podatku w odniesieniu do zysków pochodzących (i) z „określonych transakcji” (w rozumieniu Rozporządzenia o Przychodach z 2006 r. („Rozporządzenie”)) organizowanych przez BAMNA, czyli „określony podmiot” (w rozumieniu Rozporządzenia), oraz (ii) transakcje powiązane z realizacją określonych transakcji. Jednak niektóre transakcje innego rodzaju, jakie może przeprowadzać Fundusz, mogą podlegać opodatkowaniu tym podatkiem, a jeżeli wartość transakcji powiązanych przeprowadzanych przez Fundusz przekroczy 5% łącznej wartości wszystkich przeprowadzonych transakcji, wówczas takie transakcje powiązane podlegają opodatkowaniu podatkiem od zysków.

Chińska Republika Ludowa („ChRL”)

Zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi, dywidendy wypłacane przez spółki chińskie oraz odsetki od obligacji innych niż rządowe, wypłacane odpowiednim Funduszom, podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym pobieranym u źródła według stawki 10%, która może zostać obniżona na podstawie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania.

W dniu 14 listopada 2014 r. Ministerstwo Finansów, Chińska Komisja Papierów Wartościowych i Krajowa Administracja Skarbową, działając za zgodą Rady Państwa, wspólnie wydały Okólnik 79, na podstawie którego inwestorzy QFII i QFI zostali tymczasowo zwolnieni z podatku od zysków kapitałowych pochodzących z transakcji na akcjach i innych instrumentach udziałowych zawartych w okresie od 17 listopada 2014 r. W późniejszym terminie wydane zostały Okólniki 81 i 127, które tymczasowo wyłączają obowiązek uiszczenia podatku od zysków kapitałowych pochodzących z transakcji na Akcjach A zawieranych w ramach programów Stock Connect.

Od dnia 1 maja 2016 r. podatek od wartości dodanej („VAT”) obciąża pewne dochody uzyskiwane przez odpowiednie Fundusze, w tym dochód z odsetek od obligacji nierządowych i zyski z działalności transakcyjnej, chyba że zostaną one w sposób szczegółowy zwolnione z powyższych przez organy podatkowe ChRL. Zwolnienia z podatku VAT obecnie obowiązują w stosunku do transakcji produktami QFII i QFI, akcjami A na rynkach Stock Connect oraz dłużnymi papierami wartościowymi na China Interbank Bond Market.

W dniu 22 listopada 2018 r. Ministerstwo Finansów i Państwowa Administracja Podatkowa wspólnie wydały Okólnik nr 108, udzielając zagranicznym inwestorom instytucjonalnym tymczasowego zwolnienia z zatrzymanego podatku dochodowego i podatku VAT w odniesieniu do odsetek od obligacji podmiotów nierządowych na krajowym rynku obligacji w okresie od dnia 7 listopada 2018 r. do dnia 6 listopada 2021 r. Okólnik nr 108 milczy na temat opodatkowania w ChRL odsetek od obligacji podmiotów nierządowych 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 podatku od zysków kapitałowych realizowanych na sprzedaży akcji A lub zatrzymanego podatku dochodowego i podatku VAT od odsetek z obligacji podmiotów nierządowych uzyskanych przez odpowiednie Fundusze. Jeżeli zwolnienia podatkowe zostaną zniesione, istnieje możliwość, że podatki Funduszu będą musiały zostać bezpośrednio uiszczone lub pośrednio przeniesione na ten Fundusz, co może mieć istotny wpływ na wartość aktywów netto Funduszu. Jak każda inna korekta wartości aktywów netto, również ta może być korzystna lub niekorzystna dla inwestora, w zależności od tego, kiedy tytuły uczestnictwa Funduszy zostały przez niego nabyte i/lub sprzedane/umorzone.

Wszelkie zmiany w przepisach podatkowych ChRL, jak również przyszłe doprecyzowanie lub objaśnienia dotyczące takich przepisów oraz późniejsze egzekwowanie przez organy podatkowe ChRL podatków z mocą wsteczną mogą prowadzić do poniesienia przez Fundusze istotnych strat.

Spółka Zarządzająca będzie na bieżąco weryfikować 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.

Amerykańskie przepisy w sprawie wypełniania obowiązków podatkowych przez posiadaczy rachunków zagranicznych (FATCA) oraz inne transgraniczne systemy przekazywania informacji

Umowa pomiędzy rządami Stanów Zjednoczonych i Luksemburga mająca na celu zapewnienie lepszej zgodności z międzynarodowymi aspektami przepisów podatkowych oraz w celu implementacji przepisów FATCA („Umowa Międzyrządowa USA-Luksemburg”) została zawarta, aby umożliwić wdrożenie w Luksemburgu 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*), które wprowadzają 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-Luksemburg, niektóre instytucje finansowe („instytucje przekazujące informacje”) są zobowiązane przekazywać Administration des Contributions Directes (ACD) 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. W związku z powyższym Spółka jest zobowiązana przekazywać ACD określone informacje dotyczące jej bezpośrednich, a w pewnych okolicznościach także pośrednich, amerykańskich posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, które to informacje są następnie udostępniane organom podatkowym Stanów Zjednoczonych, jak

również ma obowiązek dokonywać rejestracji w urzędzie skarbowym Stanów Zjednoczonych (Internal Revenue Service). Spółka oraz Spółka Zarządzająca 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-Luksemburg. 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.

Do wielostronnych porozumień, wzorowanych na Powszechnym Standardzie Automatycznej Wymiany Informacji Finansowych opublikowanym przez Organizację Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD), przystąpiło szereg państw. W związku z tym Spółka będzie zobowiązana dostarczać ACD określone informacje na temat jej bezpośrednich, a w pewnych okolicznościach także pośrednich, posiadaczy Tytułów Uczestnictwa z państw będących stroną danego porozumienia, które to informacje zostaną następnie udostępnione odpowiednim organom podatkowym.

W związku z powyższym posiadacze Tytułów Uczestnictwa Spółki będą zobowiązani dostarczać Spółce określone informacje w celu zapewnienia zgodności z wymogami odpowiednich systemów przekazywania informacji. Należy zauważyć, że zgodnie z decyzją Dyrektorów Podmioty Amerykańskie nie mogą posiadać Tytułów Uczestnictwa Funduszy (zob. pkt 4. Załącznika B poniżej).

Informacja ogólna

Od dywidend i odsetek uzyskanych przez Spółkę z tytułu dokonywanych inwestycji mogą być pobierane podatki u źródła w krajach, gdzie dokonywane są inwestycje. Kwot takich podatków zazwyczaj nie da się odzyskać, ponieważ Spółka nie podlega opodatkowaniu podatkiem dochodowym. Niemniej jednak, w związku z niedawnym orzecznictwem Unii Europejskiej niemożliwe do odzyskania kwoty podatku mogą ulec zmniejszeniu.

Inwestorzy powinni zasięgnąć informacji, a w razie potrzeby – skonsultować się ze swoimi profesjonalnymi doradcami, odnośnie możliwych konsekwencji podatkowych związanych ze złożeniem zapisu, nabyciem, posiadaniem, umorzeniem lub konwersją bądź sprzedażą tytułów uczestnictwa w kraju, którego są obywatelami, rezydentami lub w którym posiadają stałe miejsce zamieszkania. Inwestorzy winni mieć na uwadze, że stawki opodatkowania, sposoby ustalania podstawy opodatkowania oraz zasady udzielania zwolnień podatkowych mogą się zmieniać.

Zgodnie z obowiązującym obecnie luksemburskim prawem podatkowym nie istnieje wymóg pobierania u źródła podatku od wypłat dokonywanych przez Spółkę lub jej agenta płatności na rzecz posiadaczy Tytułów Uczestnictwa. Zgodnie z ustawą z 25 listopada 2014 r. Luksemburg zrezygnował z systemu pobierania podatku u źródła na rzecz automatycznej wymiany informacji zgodnie z Dyrektywą Rady 2003/48/WE w sprawie opodatkowania dochodów z oszczędności („Dyrektywa w sprawie opodatkowania dochodów z oszczędności”) ze skutkiem od 1 stycznia 2015 r. Informacje, które mają być automatycznie przekazywane, obejmują dane o tożsamości i miejscu zamieszkania właściciela faktycznego, nazwę i adres agenta

płatności, numer rachunku właściciela faktycznego lub określenie wierzycielności stanowiącej podstawę odsetek, a także określenie całkowitej kwoty odsetek lub przychodu.

Unia Europejska przyjęła Dyrektywę uchylającą Dyrektywę w sprawie opodatkowania dochodów z oszczędności w formie wypłacanych odsetek (*EU Savings Directive*) ze skutkiem od 1 stycznia 2016 r. (w wypadku Austrii od 1 stycznia 2017 r.) (w każdym wypadku z zastrzeżeniem ustaleń przejściowych).

Zgromadzenia posiadaczy Tytułów Uczestnictwa i sprawozdawczość

Zgromadzenia

Zwyczajne walne zgromadzenie posiadaczy Tytułów Uczestnictwa Spółki odbywa się co roku w Luksemburgu. Inne walne zgromadzenia posiadaczy Tytułów Uczestnictwa odbywać się będą w terminach i miejscach wskazanych w stosownych

zawiadomieniach. Informacje będą rozsyłane do zarejestrowanych posiadaczy Tytułów Uczestnictwa oraz (o ile wymagają tego przepisy prawa) publikowane w dzienniku lub dziennikach wybranych przez Zarząd i w RESA w Luksemburgu.

Sprawozdawczość

Rok obrotowy Spółki kończy się 31 sierpnia każdego roku. Raport roczny za dany rok obrotowy, zawierający zbadane przez biegłego rewidenta sprawozdanie finansowe Spółki oraz każdego z Funduszy, sporządzany jest w ciągu czterech miesięcy od zakończenia tego roku obrotowego. Raport półroczny, niebadany przez biegłego rewidenta, jest udostępniany w ciągu dwóch miesięcy od daty zakończenia właściwego półrocznego okresu sprawozdawczego. Kopie wszystkich raportów dostępne są na życzenie w siedzibie Spółki oraz w lokalnym zespole ds. Obsługi Inwestorów. Zarejestrowani posiadacze Tytułów Uczestnictwa dwa razy w roku otrzymują wyciąg z rachunku.

Załącznik A – Uprawnienia i ograniczenia w zakresie dokonywania inwestycji i zaciągnięcia zadłużenia**Uprawnienia w zakresie dokonywania inwestycji i zaciągnięcia zadłużenia**

1. Statut Spółki uprawnia Spółkę do inwestowania w zbywalne papiery wartościowe oraz inne płynne aktywa finansowe w pełnym zakresie dopuszczalnym przez przepisy prawa luksemburskiego. Zgodnie ze Statutem, z zastrzeżeniem przepisów prawa, określenie wszelkich ograniczeń związanych z inwestowaniem, zaciąganiem zadłużenia lub ustanawianiem zastawów na majątku Spółki leży w gestii Dyrektorów.

Statut Spółki dopuszcza możliwość obejmowania, nabywania i posiadania papierów wartościowych, które zostały lub zostaną wyemitowane przez jeden lub większą liczbę innych Funduszy Spółki, na warunkach określonych przepisami i regulacjami obowiązującymi w Luksemburgu.

Ograniczenia w zakresie dokonywania inwestycji i zaciągnięcia zadłużenia

2. Obecnie obowiązują Spółkę następujące ograniczenia wynikające z przepisów prawa luksemburskiego i – o ile ma to zastosowanie – uchwał Dyrektorów:

2.1 Inwestycje każdego Funduszu obejmują inwestycje w:

2.1.1 zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do oficjalnego obrotu na regulowanych giełdach Państw Członkowskich UE;

2.1.2 zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na innych regulowanych rynkach Państw Członkowskich UE, które działają regularnie oraz są uznane i ogólnodostępne;

2.1.3 zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie w innym kraju Europy, Azji, Oceanii, Ameryki Północnej lub Południowej bądź Afryki;

2.1.4 zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na innych rynkach regulowanych jakiegokolwiek państwa Europy, Azji, Oceanii, Ameryki Północnej lub Południowej bądź Afryki, które działają regularnie oraz są uznane i ogólnodostępne;

2.1.5 niedawno emitowane zbywalne papiery wartościowe instrumenty rynku pieniężnego, pod warunkiem że warunki emisji przewidują złożenie wniosku o ich dopuszczenie do oficjalnego obrotu giełdowego w jednym z krajów określonych w ppkt. 2.1.1 i 2.1.3 lub na rynkach regulowanych, które działają regularnie oraz są uznawane i ogólnodostępne, zgodnie z ppkt. 2.1.2 i 2.1.4 i zostało zapewnione ich dopuszczenie do obrotu w ciągu roku od emisji;

2.1.6 jednostki instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe („UCITS”) i/lub innych instytucji zbiorowego inwestowania („UCI”), w rozumieniu art. 1(2), litera a i b, Dyrektywy 2009/65/WE, z późn. zm., bez względu na to czy dana instytucja znajduje się w Państwie Członkowskim czy nie, z zastrzeżeniem że:

- ▶ instytucje zbiorowego inwestowania uzyskały prawo do prowadzenia działalności na podstawie przepisów prawa przewidujących, że podlegają one nadzorowi uznawanemu przez CSSF za równorzędny wobec nadzoru przewidzianego prawem Unii Europejskiej oraz że zostanie zapewniona odpowiednia współpraca pomiędzy organami nadzoru;

- ▶ poziom ochrony posiadaczy jednostek UCI jest równy poziomowi ochrony posiadaczy jednostek UCITS, a w szczególności że zasady dotyczące odrębności aktywów, zaciągnięcia i udzielania pożyczek oraz sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, których sprzedający fizycznie nie posiada w chwili zawarcia transakcji, lecz które jest zobowiązany nabyć (*uncovered sale*), odpowiadają wymogom Dyrektywy 2009/65/WE, z późn. zm.;

- ▶ działalność takich instytucji zbiorowego inwestowania będzie przedmiotem półrocznego i rocznego sprawozdania umożliwiającego ocenę aktywów, pasywów, dochodów i działalności w danym okresie sprawozdawczym;

- ▶ nie więcej niż 10% aktywów instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe lub innych instytucji zbiorowego inwestowania (lub aktywów jakichkolwiek subfunduszy tych instytucji, z zastrzeżeniem że zostało zapewnione stosowanie zasady odrębności zobowiązań różnych działów w stosunku do osób trzecich), których nabycie jest planowane, może zgodnie z ich dokumentami założycielskimi być łącznie zainwestowane w jednostki innych instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe lub innych instytucji zbiorowego inwestowania;

2.1.7 depozyty instytucji kredytowych, które są płatne *a vista* lub które można wycofać i których termin nie przekracza 12 miesięcy, pod warunkiem że siedziba instytucji kredytowej znajduje się w Państwie Członkowskim UE lub – jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w państwie niebędącym Członkiem UE – pod warunkiem że instytucja ta podlega zasadom ostrożnościowym uznawanym przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego za równorzędne wobec zasad przewidzianych prawem Unii Europejskiej;

2.1.8 pochodne instrumenty finansowe, w tym instrumenty im równoważne rozliczane w gotówce, będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym; i/lub pochodne instrumenty finansowe będące przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym, pod warunkiem że:

- ▶ instrumentem bazowym jest jeden z instrumentów, o których mowa w ppkt. 2.1.1 do 2.1.7 powyżej oraz w ppkt. 2.1.9 poniżej, indeks finansowy, stopa procentowa, kurs walutowy lub waluta, w które Spółka może inwestować zgodnie z własnymi celami inwestycyjnymi;

- ▶ stronami transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym są instytucje podlegające nadzorowi ostrożnościowemu i należące do kategorii zatwierdzonych przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego; oraz

- ▶ instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym podlegają rzetelnej i możliwej do weryfikacji codziennej wycenie i mogą być – w dowolnym czasie, z inicjatywy Spółki i według wartości godziwej – sprzedane, upłynione lub dotycząca ich pozycja może zostać zamknięta w drodze transakcji odwrotnej;

2.1.9 instrumenty rynku pieniężnego niebędące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, które podlegają przepisom art. 1 Ustawy z 2010 r., jeżeli emisja bądź emitent takich instrumentów sam podlega regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz pod warunkiem że instrumenty te są:

- ▶ emitowane bądź gwarantowane przez centralne, regionalne lub lokalne organy władzy lub przez bank centralny Państwa Członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo niebędące Państwem Członkowskim UE lub – w przypadku

Państwa Federalnego – przez jednego z członków federacji, lub międzynarodową instytucję publiczną, do której należy jedno lub więcej Państw Członkowskich; lub

- ▶ emitowane przez instytucję, której dowolne papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w ppkt. 2.1.1, 2.1.2 lub 2.1.3 powyżej, lub,
- ▶ emitowane lub gwarantowane przez instytucję podlegającą nadzorowi ostrożnościowemu, zgodnie z kryteriami określonymi w przepisach Unii Europejskiej, lub przez instytucję, która podlega zasadom ostrożnościowym uznanym przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego za co najmniej równie rygorystyczne, jak zasady przewidziane prawem Unii Europejskiej, i zachowuje zgodność z tymi zasadami; lub
- ▶ emitowane przez inne podmioty należące do kategorii zatwierdzonych przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego, pod warunkiem że inwestycja w takie instrumenty podlega ochronie inwestorów równorzędnej wobec ochrony, o jakiej mowa w pierwszym, drugim lub trzecim tiret i pod warunkiem że emitent jest spółką, której suma kapitału i rezerw wynosi co najmniej 10 mln EUR, oraz która ogłasza i publikuje swoje roczne sprawozdania finansowe zgodnie z Dyrektywą 78/660/EWG (1), jest podmiotem, którego zadaniem w ramach grupy spółek obejmującej co najmniej jedną spółkę giełdową jest finansowanie działalności grupy lub którego zadaniem jest finansowanie podmiotów sekurytyzacyjnych korzystających z zapewniającej płynność bankowej linii kredytowej.

2.2 Ponadto, każdy Fundusz może lokować do 10% swoich aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wymienione w ppkt. 2.1.1 do 2.1.9.

2.3 Każdy Fundusz może nabywać jednostki innych Funduszy Spółki, UCITS i/lub innych UCI określone w pkt 2.1.6. Aby Fundusze mogły być traktowane jako dozwolona inwestycja dla innych funduszy UCITS, łączna wartość inwestycji danego Funduszu w jednostki UCITS, innych Funduszy Spółki oraz innych UCI nie będzie przekraczać 10% aktywów netto danego Funduszu, z zastrzeżeniem że ograniczenia tego nie stosuje się w wypadku następujących Funduszy:

- ▶ ESG Flex Choice Cautious Fund
- ▶ ESG Flex Choice Moderate Fund
- ▶ ESG Flex Choice Growth Fund
- ▶ Multi-Theme Equity Fund

W odniesieniu do Funduszu Climate Action Multi-Asset Fund (i tylko tego Funduszu) limit 10% nie będzie miał zastosowania do czasu, gdy wartość aktywów netto Funduszu przekroczy 100 mln EUR (po raz pierwszy), natomiast w odniesieniu do Funduszu Systematic Global Sustainable Income & Growth Fund limit 10% nie będzie miał zastosowania do czasu, gdy wartość aktywów netto Funduszu przekroczy 200 mln EUR (po raz pierwszy).

Jedynie w wypadku Funduszu Circular Economy Fund nie więcej niż 5% z dozwolonych 10% inwestycji w inne UCI określone w pkt 2.3 będzie można inwestować w spełniające kryteria UCI, niebędące przedmiotem obrotu na giełdzie w państwie członkowskim Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.

Każdy Fundusz może nabywać jednostki UCITS i/lub innych UCI, o których mowa w pkt 2.1.6, z zastrzeżeniem że inwestycja danego Funduszu w jednostki jednego UCITS i/lub UCI nie przekroczy 20%

aktywów netto tego Funduszu. Na potrzeby stosowania tego limitu każdy subfundusz UCITS lub UCI jest traktowany jako osobny emitent, o ile obowiązuje odrębność odpowiedzialności poszczególnych subfunduszy w odniesieniu do roszczeń osób trzecich.

Maksymalna wartość łącznych inwestycji Funduszu w jednostki dozwolonych UCI innych niż UCITS nie może przekroczyć 30% aktywów netto Funduszu.

Jeżeli każdy Fundusz nabył jednostki instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) lub innych instytucji zbiorowego inwestowania (UCI), aktywa odpowiednich UCITS i UCI nie podlegają sumowaniu na potrzeby limitów określonych w pkt 2.6.

Jeżeli Fundusz inwestuje w jednostki UCITS i/lub innych UCI, zarządzanych – bezpośrednio lub pośrednio (w drodze przekazania obowiązków) – przez wspólnego Doradcę Inwestycyjnego lub przez jakąkolwiek spółkę, z którą Doradca Inwestycyjny jest powiązany poprzez podleganie wspólnemu zarządowi lub kontroli bądź poprzez znaczący, bezpośredni lub pośredni, udział kapitałowy, wówczas Spółka nie może być obciążana żadnymi opłatami z tytułu złożenia zapisu lub umorzenia w odniesieniu do inwestycji w te jednostki takich innych UCITS i/lub UCI. Więcej informacji na ten temat można znaleźć w części zatytułowanej „Konflikty interesów dotyczące relacji w ramach Grupy BlackRock”.

Jeżeli Fundusz inwestuje znaczną część aktywów netto w jednostki innych UCITS lub innych UCI, Doradca Inwestycyjny jest zobowiązany zapewnić, że łączna kwota prowizji za zarządzanie (z wyłączeniem ewentualnego wynagrodzenia zmiennego), którą obciążony jest Fundusz (obejmująca opłaty za zarządzanie pobierane przez inne UCITS i UCI, w które inwestuje), nie przekroczy 1,50% wartości aktywów netto Funduszu.

2.4 Jeżeli Fundusz inwestuje („Fundusz inwestujący”) w Tytuły Uczestnictwa innego Funduszu Spółki („Fundusz będący przedmiotem inwestycji”):

- ▶ Fundusz będący przedmiotem inwestycji nie może inwestować w Tytuły Uczestnictwa Funduszu inwestującego;
- ▶ Fundusz będący przedmiotem inwestycji nie może inwestować więcej niż 10% aktywów netto w Tytuły Uczestnictwa innego Funduszu Spółki (zgodnie z pkt 2.3 powyżej);
- ▶ prawa głosu z Tytułów Uczestnictwa Funduszu będącego przedmiotem inwestycji pozostają zawieszane dla Funduszu inwestującego przez cały okres inwestycji;
- ▶ Fundusz inwestujący nie może być obciążony prowizjami za zarządzanie ani prowizjami za nabycie lub umorzenie Tytułów Uczestnictwa płatnymi w odniesieniu do Funduszu będącego przedmiotem inwestycji; oraz
- ▶ wartość aktywów netto Tytułów Uczestnictwa Funduszu będącego przedmiotem inwestycji nie może być uwzględniana na potrzeby obliczeń wymaganego poziomu kapitału – kapitał Spółki powinien pozostawać powyżej wynikającego z przepisów prawa minimalnego poziomu określonego w Ustawie z 2010 r., który obecnie wynosi 1 250 000 EUR.

2.5 Fundusz może posiadać do 20% dodatkowych płynnych aktywów (takich, jak dostępne na żądanie środki pieniężne na rachunkach bieżących w bankach – depozyty na żądanie) na potrzeby pokrywania bieżących lub nadzwyczajnych płatności albo przez okres niezbędny do dokonania ponownej inwestycji w spełniające

kryteria aktywa, o których mowa w art. 41 ust. 1 Ustawy z 2010 r., lub przez okres niezbędny w związku z niekorzystnymi warunkami rynkowymi. Limit ten może zostać tymczasowo przekroczony, jedynie przez niezbędny okres, jeżeli Dyrektorzy uznają, że jest to w najlepszym interesie posiadaczy Tytułów Uczestnictwa (w wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych, np. w sytuacji poważnego załamania na rynkach finansowych).

2.6 W przypadku inwestycji dokonywanych przez Fundusz obowiązują następujące limity (w odniesieniu do pojedynczego emitenta):

2.6.1 do 10% wartości aktywów netto Funduszu – w przypadku inwestycji w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam podmiot;

2.6.2 do 20% wartości aktywów netto Funduszu – w przypadku lokowania środków w depozyty złożone w tym samym podmiocie;

2.6.3 w drodze wyjątku, określony w ppkt. (a) 10-procentowy limit może zostać zwiększony do:

- ▶ maksimum 35%, jeżeli dane zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są emitowane lub gwarantowane przez Państwo Członkowskie UE, jednostki samorządu terytorialnego tego państwa, państwo niebędące Państwem Członkowskim UE lub międzynarodowe instytucje publiczne, do których należy jedno lub więcej Państw Członkowskich UE;
- ▶ maksimum 25% dla obligacji wyemitowanych przez instytucję kredytową mającą siedzibę w Państwie Członkowskim UE i z mocy prawa podlegającą specjalnemu nadzorowi publicznemu, mającemu na celu ochronę posiadaczy obligacji. Sumy pochodzące z emisji takich obligacji muszą być inwestowane zgodnie z prawem w aktywa, z których – przez cały okres ważności obligacji – będzie można pokryć roszczenia związane z tymi obligacjami oraz które w razie niedokonania płatności przez emitenta mogą posłużyć w pierwszej kolejności do spłacenia kapitału i wypłaty narosłych odsetek. Jeżeli Fundusz zainwestuje powyżej 5% posiadanych aktywów netto w obligacje, o których mowa w niniejszym tiret i które zostały wyemitowane przez jednego emitenta, łączna wartość tej inwestycji nie może przekroczyć 80% wartości aktywów netto danego Funduszu.

2.6.4 Łączna wartość posiadanych przez Fundusz zbywalnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego emitentów, w których Fundusz zainwestował powyżej 5% swoich aktywów netto nie może przekroczyć 40% wartości tych aktywów. Powyższe ograniczenie nie dotyczy depozytów w instytucjach finansowych objętych nadzorem ostrożnościowym, ani zawieranych z tymi instytucjami transakcji obejmujących instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku pozagieldowym. Limity mające zastosowanie do zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego, o których mowa w dwóch tiret ppkt 2.6.3 nie są brane pod uwagę przy ustalaniu, czy został przekroczony 40-procentowy limit, o którym mowa w niniejszym podpunkcie.

Niezależnie od indywidualnych limitów określonych w ppkt 2.6.1 do 2.6.4 powyżej, Fundusz nie może łączyć:

- ▶ inwestycji w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, i/lub
- ▶ depozytów w jednym podmiocie, i/lub
- ▶ ekspozycji wynikającej z transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku pozagieldowym realizowanych z jednym podmiotem, w

zakresie przekraczającym 20% aktywów netto danego Funduszu.

Jeżeli w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wbudowany jest instrument pochodny, należy go uwzględnić stosując postanowienia dotyczące powyższych limitów.

Limity określone w ppkt 2.6.1 do 2.6.4 nie mogą być łączone, a tym samym łączna wartość dokonanych zgodnie z ppkt 2.6.1 do 2.6.4 inwestycji w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam podmiot oraz inwestycji w depozyty lub instrumenty pochodne tego samego podmiotu w żadnym przypadku nie może przekroczyć 35% aktywów netto danego Funduszu.

Spółki, które wchodzi w skład tej samej grupy dla celów sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z Dyrektywą 83/349/ EWG lub uznanymi międzynarodowymi zasadami rachunkowości, traktowane są jako jeden podmiot na potrzeby ustalenia limitów inwestycyjnych określonych w ppkt 2.6.1 do 2.6.4 powyżej.

Fundusz może zainwestować łącznie do 20% swoich aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego jednej grupy, z zastrzeżeniem ograniczeń wskazanych w ppkt 2.6.1 i trzech tiret ppkt 2.6.4 powyżej.

Bez uszczerbku dla ograniczeń przewidzianych w pkt 2.8 poniżej, w przypadku inwestycji w papiery wartościowe – udziałowe i/lub dłużne – wyemitowane przez jeden podmiot, 10-procentowy limit podany w ppkt 2.6.1 powyżej zostaje podwyższony do maksymalnie 20%, jeżeli polityka inwestycyjna Funduszu zakłada odwzorowanie składu określonego indeksu papierów udziałowych lub dłużnych uznanego przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego, w oparciu o następujące zasady:

- ▶ skład indeksu jest w wystarczającym stopniu zróżnicowany;
- ▶ indeks stanowi odpowiedni wskaźnik odniesienia dla rynku, którego dotyczy;
- ▶ informacje na temat indeksu są odpowiednio publikowane;
- ▶ możliwe jest odwzorowanie indeksu;
- ▶ dostępne są kompletne dane na temat indeksu, a pełne informacje o sposobie obliczania i wynikach indeksu są podawane do wiadomości publicznej; oraz
- ▶ indeks podlega niezależnej wycenie.

Limit ten wynosi 35%, jeżeli jest to uzasadnione nadzwyczajnymi warunkami rynkowymi, w szczególności na rynkach regulowanych, na których istotnie dominują niektóre zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Inwestowanie do tego limitu dozwolone jest tylko w odniesieniu do pojedynczego emitenta.

W drodze odstępstwa każdy Fundusz (w tym fundusze Reserve Fund w trybie art. 17.7 Przepisów MMF) może inwestować do 100% posiadanych przez siebie aktywów netto w różne zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane lub gwarantowane przez Państwo Członkowskie UE, jego jednostki samorządu terytorialnego, inne państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję publiczną, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie UE, z zastrzeżeniem że (i) walory te są częścią co najmniej sześciu różnych emisji, oraz (ii) walory pochodzące z jednej emisji nie stanowią więcej niż 30% aktywów netto danego Funduszu.

- 2.7 Spółka nie może dokonywać inwestycji w akcje z prawem głosu dające Spółce możliwość wywierania znaczącego wpływu na zarządzenie podmiotem, który dane akcje wyemitował.
- 2.8 Żaden z Funduszy nie może:
- 2.8.1 nabywać więcej niż 10% akcji bez prawa głosu jednego emitenta;
- 2.8.2 nabywać więcej niż 10% dłużnych papierów wartościowych jednego emitenta;
- 2.8.3 nabywać więcej niż 25% jednostek uczestnictwa jednej instytucji zbiorowego inwestowania;
- 2.8.4 nabywać więcej niż 10% instrumentów rynku pieniężnego jednego emitenta
- Limity określone w ppkt 2.8.2, 2.8.3 i 2.8.4 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.
- 2.9 Limity określone w pkt 2.7 i 2.8 powyżej nie mają zastosowania do:
- 2.9.1 zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez Państwo Członkowskie UE lub jego jednostki samorządu terytorialnego,
- 2.9.2 zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo niebędące Państwem Członkowskim UE,
- 2.9.3 zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez międzynarodowe instytucje publiczne, których członkiem jest co najmniej jedno Państwo Członkowskie UE,
- 2.9.4 zbywalnych papierów wartościowych posiadanych przez Fundusz w kapitale spółki mającej siedzibę w państwie niebędącym Państwem Członkowskim UE i inwestującej 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. Powyższe odstępnie można jednak zastosować jedynie wówczas, gdy w ramach swojej polityki inwestycyjnej spółka mająca siedzibę w państwie niebędącym Państwem Członkowskim UE przestrzega limitów określonych w art. 43, 46 i 48 ust. (1) i (2) Ustawy z 2010 r. W przypadku przekroczenia limitów określonych w art. 43 i 46 Ustawy z 2010 r., postanowienia art. 49 stosują się odpowiednio; oraz
- 2.9.5 zbywalnych papierów wartościowych posiadanych przez Spółkę 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 imieniu posiadaczy lub własnym.
- 2.10 Spółka może w każdym czasie wykonać prawa poboru z akcji wchodzących w skład aktywów Spółki, o ile działanie takie leży w interesie posiadaczy tytułów uczestnictwa.
- W przypadku przekroczenia limitów określonych w pkt 2.2 do 2.8 powyżej z przyczyn leżących poza kontrolą Spółki lub w wyniku wykonania praw poboru, Spółka jest zobowiązana w pierwszej kolejności przeprowadzić odpowiednie transakcje sprzedaży, w celu naprawienia zaistniałej sytuacji, z należytym uwzględnieniem interesu posiadaczy tytułów uczestnictwa.
- 2.11 Fundusz (z wyjątkiem funduszy Reserve Fund) może zaciągać zadłużenie w kwocie nieprzekraczającej 10% łącznej wartości netto jego aktywów (wycenianych według wartości rynkowej), pod warunkiem że zadłużenie to ma charakter tymczasowy. Spółka może natomiast na rachunek Funduszu nabyć waluty obce, korzystając z pożyczki typu *back-to-back*. Wszelkie pożyczone kwoty, wraz z naliczonymi odsetkami oraz wszelkimi opłatami wynikającymi z przyznanego limitu kredytowego (w celu uniknięcia wątpliwości zastrzega się, że dotyczy to również prowizji za zaangażowanie płatnych na rzecz kredytodawcy), będą dokonywane z aktywów danego Funduszu. Ponieważ nowe Fundusze nie będą automatycznie obejmowane istniejącymi liniami kredytowymi, w tym celu wymagane będzie przeprowadzenie procedury przystąpienia do umowy kredytu. Procedura ta obejmuje m.in. badanie *due diligence* przeprowadzane przez kredytodawców w celu zatwierdzenia objęcia nowego Funduszu linią kredytową. Do czasu uzyskania takiego zatwierdzenia nowy Fundusz nie będzie objęty linią kredytową i nie będzie mógł z takiej linii korzystać. Dodatkowo nie ma gwarancji, że przystąpienie nowych Funduszy do linii kredytowej zostanie zatwierdzone przez kredytodawców lub że środki z jej tytułu zostaną faktycznie udostępnione danemu Funduszowi, ponieważ linia kredytowa jest alokowana w ramach jej dostępności (zgodnie z zasadami słuszności) pomiędzy Fundusze oraz inne fundusze BlackRock będące stronami umowy kredytu. Dlatego istnieje prawdopodobieństwo, że niektóre Fundusze nie zostaną objęte linią kredytową i nie będą ponosić związanych z nią opłat.
- 2.12 Spółka nie może udzielać kredytów ani występować jako gwarant w imieniu osób trzecich, z zastrzeżeniem że dla celów niniejszego postanowienia (i) nabycie zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz inne inwestycje finansowe, o których mowa w ppkt 2.1.6, 2.1.8 i 2.1.9 powyżej, opłacone w całości bądź w części, oraz (ii) dozwolone transakcje pożyczania papierów wartościowych wchodzących w skład portfela nie stanowią udzielenia pożyczki.
- 2.13 Spółka zobowiązuje się nie sprzedawać zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ani innych instrumentów finansowych, o których mowa w ppkt 2.1.6, 2.1.8 i 2.1.9 powyżej, w ramach transakcji, w których sprzedający fizycznie nie posiada papierów wartościowych w chwili zawarcia transakcji, lecz jest zobowiązany takie papiery wartościowe nabyć (*uncovered sale*), z zastrzeżeniem że powyższe ograniczenie nie uniemożliwi Spółce składania depozytów i posiadania pozycji związanych z finansowymi instrumentami pochodnymi, o ile jest to dozwolone w ramach limitów określonych powyżej.
- 2.14 Aktywa Spółki nie mogą obejmować metali szlachetnych ani reprezentujących je certyfikatów, towarów giełdowych, kontraktów towarowych ani certyfikatów reprezentujących towary giełdowe.
- 2.15 Spółka nie może nabywać ani sprzedawać nieruchomości, opcji i praw dotyczących nieruchomości, ani udziałów w nieruchomościach, z zastrzeżeniem że dozwolone są inwestycje w papiery wartościowe zabezpieczone na nieruchomościach lub udziałach w nieruchomościach lub w papiery wartościowe wyemitowane przez spółki inwestujące w nieruchomości lub udziały w nieruchomościach.
- 2.16 Ponadto Spółka jest zobowiązana stosować się do dodatkowych ograniczeń ustanowionych przez organy nadzoru kraju, w którym sprzedawane są Tytuły Uczestnictwa.
- 2.17 Fundusze Reserve Fund nie będą podejmować żadnej działalności, o której mowa w art. 9 ust. 2 Przepisów MMF, w tym nie będą udzielać ani zaciągać pożyczek pieniężnych.

3. **Krótkoterminowe fundusze rynku pieniężnego VNAV**

3.1 Fundusze, które w niniejszym Prospekcie zostały zaliczone do kategorii „krótkoterminowych funduszy rynku pieniężnego VNAV” w rozumieniu Przepisów MMF będą spełniać warunki ujęte poniżej:

- a) głównym celem inwestycyjnym Funduszu jest ochrona wartości zainwestowanego kapitału oraz dążenie do uzyskania stopy zwrotu z inwestycji odpowiadającej stopom rynku pieniężnego
- b) Fundusz będzie inwestować wyłącznie w kategorii aktywów finansowych określone w pkt 3.2 poniżej;
- c) Fundusz będzie publikować codziennie wartość aktywów netto i obliczenia cen oraz umożliwi codzienne subskrypcje i umorzenia tytułów uczestnictwa po cenie równej WAN Funduszu na tytuł uczestnictwa, niezależnie od wszelkich dozwolonych opłat lub obciążeń określonych w niniejszym Prospekcie; oraz
- d) Fundusz będzie utrzymywać zmienną wartość aktywów netto.

3.2 MMF inwestuje tylko w jedną lub więcej następujących kategorii aktywów finansowych i wyłącznie na warunkach określonych w Przepisach MMF:

- a) Instrumenty rynku pieniężnego spełniające wymogi określone w art. 10 Przepisów MMF, które można podsumować w następujący sposób: a) muszą należeć do jednej z kategorii kwalifikowanych MMI przewidzianych w Dyrektywie UCITS; (b) muszą mieć prawny termin zapadalności przy emisji wynoszącej 397 dni lub krótszy; lub mają pozostały okres zapadalności równy 397 dni lub krótszy. Standardowe MMF są również uprawnione do inwestowania w instrumenty rynku pieniężnego, których rezydualny termin zapadalności pozostały do daty prawnego umorzenia nie przekracza dwóch lat, pod warunkiem że czas pozostały do następnej aktualizacji stóp procentowych wynosi 397 dni lub mniej.
- b) Kwalifikowane sekurytyzacje i papiery dłużne przedsiębiorstw zabezpieczone aktywami („ABCP”) spełniające wymogi określone w art. 11 Przepisów MMF, które można podsumować w następujący sposób: sekurytyzacje lub ABCP są wystarczająco płynne i należą do jednej z poniższych kategorii: a) sekurytyzacje, która stanowią „Sekurytyzacje Poziomu 2B” w świetle rozporządzenia delegowanego Komisji dotyczącego wskaźnika pokrycia płynności (UE) 2015/611 przyjętego na podstawie rozporządzenia UE w sprawie wymogów kapitałowych (575/2013) („CRR”); b) ABCP wyemitowane w ramach programu ABCP, które (i) są w pełni wspierane przez regulowaną instytucję kredytową; (ii) nie są resekurytyzacją, a ekspozycje stanowiące podstawę sekurytyzacji na poziomie każdej transakcji ABCP nie obejmują żadnej pozycji sekurytyzacyjnej; oraz (iii) nie obejmują sekurytyzacji syntetycznej; lub c) proste, przejrzyste i znormalizowane sekurytyzacje (STS) lub ABCP.

Krótkoterminowy MMF może inwestować w sekurytyzacje lub ABCP, o których mowa powyżej, o ile spełniony został, odpowiednio, którykolwiek z następujących warunków: (i) prawny termin zapadalności przy emisji sekurytyzacji, o których mowa w punkcie (a) powyżej, wynosi dwa lata lub mniej, a czas pozostały do następnego terminu aktualizacji stopy procentowej wynosi 397 dni lub mniej; (ii) prawny termin zapadalności przy emisji lub pozostały okres zapadalności sekurytyzacji lub ABCP, o których mowa w punktach (b) i (c) powyżej, wynosi 397 dni lub mniej; lub (iii) sekurytyzacje, o których mowa w punktach (a) i (c) powyżej, są instrumentami podlegającymi spłacie i mają WAL wynoszący dwa lata lub mniej.

Standardowy MMF może inwestować w sekurytyzacje lub ABCP, o których mowa powyżej, o ile spełniony został, odpowiednio, którykolwiek z następujących warunków:

(i) prawny termin zapadalności przy emisji lub pozostały okres zapadalności sekurytyzacji i ABCP, o których mowa w punktach (a), (b) i (c) powyżej, wynosi dwa lata lub mniej, a czas pozostały do następnego terminu aktualizacji stopy procentowej wynosi 397 dni lub mniej; bądź (ii) sekurytyzacje, o których mowa w punktach (a) i (c) powyżej, są instrumentami podlegającymi spłacie i mają WAL wynoszący dwa lata lub mniej.

- c) Depozyty w instytucjach kredytowych spełniające wymogi art. 12 Przepisów MMF, które można podsumować następująco: (a) depozyty, które podlegają zwrotowi na żądanie lub mogą zostać wycofane w dowolnym momencie; (b) depozyty, których termin zapadalności nie przekracza 12 miesięcy; oraz c) depozyty złożone w instytucji kredytowej w UE lub instytucji kredytowej spoza UE podlegającej zasadom ostrożnościowym uznanym za równoważne z zasadami określonymi w CRR.
- d) Finansowe instrumenty pochodne spełniające wymogi określone w art. 13 Przepisów MMF, które można podsumować w następujący sposób: (a) instrumenty bazowe instrumentów pochodnych składają się ze stóp procentowych, kursów walutowych, walut lub indeksów reprezentujących jedną z powyższych kategorii; (b) instrumenty pochodne służą wyłącznie do celów zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej lub ryzyka kursowego właściwego dla innych inwestycji MMF; (c) kontrahentami instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym są instytucje podlegające regulacji ostrożnościowej i nadzorowi ostrożnościowemu, należące do kategorii zatwierdzonych przez właściwy organ MMF; oraz (d) instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym podlegają codziennie wiarygodnej i weryfikowalnej wycenie i mogą zostać sprzedane, zlikwidowane lub zamknięte w drodze transakcji kompensacyjnej w dowolnym momencie według ich wartości godziwej z inicjatywy MMF.
- e) Umowy repo spełniające warunki określone w art. 14. Przepisów MMF, które można podsumować w następujący sposób: a) są wykorzystywane wyłącznie tymczasowo (nie dłużej niż przez siedem dni roboczych) do celów zarządzania płynnością, a nie do celów inwestycyjnych innych niż określone w punkcie c) poniżej; (b) kontrahent nie może sprzedawać, inwestować, zastawiać ani w inny sposób przekazywać tych aktywów bez uprzedniej zgody MMF; (c) otrzymane środki pieniężne są tylko (i) składane do depozytu w uprawnionych instytucjach kredytowych zgodnie z dyrektywą UCITS lub (ii) inwestowane w płynne zbywalne papiery wartościowe lub MMI (inne niż kwalifikowane MMI), jeżeli są one emitowane lub gwarantowane przez określone instytucje publiczne; d) środki pieniężne otrzymane przez MMF nie przekraczają 10% jego aktywów; oraz e) MMF ma prawo do rozwiązania umowy w dowolnym momencie za uprzednim wypowiedzeniem z wyprzedzeniem nie więcej niż dwóch dni roboczych.
- f) Umowy reverse repo spełniające warunki określone w art. 15. Przepisów MMF, które można podsumować w następujący sposób: (a) MMF ma prawo do rozwiązania umowy w dowolnym momencie za uprzednim wypowiedzeniem z wyprzedzeniem nie więcej niż dwóch dni roboczych; (b) wartość rynkowa otrzymanych aktywów jest zawsze co najmniej równa wartości wypłaconych środków pieniężnych; (c) aktywa otrzymane przez MMF są kwalifikowanymi MMI, o których mowa w pkt 3.2(a); (d) otrzymane aktywa nie są sprzedawane, reinwestowane, zastawiane ani w inny sposób przekazywane; (e) sekurytyzacje i ABCP nie są przyjmowane przez MMF w ramach umowy reverse repo; (f) otrzymane aktywa są wystarczająco zdywersyfikowane przy maksymalnej ekspozycji na emitenta wynoszącej 15%, z wyjątkiem sytuacji, gdy takie aktywa mają postać MMI emitowanych lub gwarantowanych przez określone

- instytucje publiczne; oraz (g) MMF jest w stanie odzyskać pełną kwotę pieniężną w dowolnym momencie obliczoną w ujęciu memorialowym lub według wyceny rynkowej.
- g) Jednostki lub tytuły uczestnictwa innych MMF zgodnie z wymogami określonymi w art. 16 Przepisów MMF, które podsumowano w pkt 3.19 – 3.23 poniżej.
- 3.3 MMF może posiadać pomocnicze aktywa płynne zgodnie z art. 41 ust. 2 Ustawy z 2010 r.
- 3.4 MMF będzie inwestować nie więcej niż:
- a) 5% aktywów w instrumenty rynku pieniężnego, kwalifikowane sekurytyzacje i ABCP emitowane przez ten sam podmiot;
- b) 10% aktywów w depozyty złożone w tej samej instytucji kredytowej, chyba że struktura sektora bankowego w państwie członkowskim, w którym dany MMF ma siedzibę, kształtuje się w taki sposób, że liczba instytucji kredytowych jest niewystarczająca dla osiągnięcia warunków dywersyfikacji, a składanie aktywów w depozyt w innym państwie członkowskim Unii Europejskiej jest nieopłacalne finansowo dla MMF. W takim wypadku do 15% aktywów może być złożone w depozycie w jednej instytucji kredytowej.
- 3.5 W drodze odstępstwa od postanowień pkt. 3.4(a) MMF VNAV może inwestować do 10% aktywów w instrumenty rynku pieniężnego, kwalifikowane sekurytyzacje i ABCP emitowane przez ten sam podmiot pod warunkiem, że łączna wartość takich instrumentów rynku pieniężnego, kwalifikowanych sekurytyzacji i ABCP posiadanych przez MMF VNAV dla każdego emitenta, w którego inwestuje więcej niż 5% aktywów, nie przekroczy 40% wartości jego aktywów.
- 3.6 Suma wszystkich ekspozycji MMF na kwalifikowane sekurytyzacje i ABCP nie może przekroczyć 15% aktywów MMF. Od dnia wejścia w życie delegowanego aktu, o którym mowa w art. 11 ust. 4 Przepisów MMF, suma wszystkich ekspozycji MMF na kwalifikowane sekurytyzacje i ABCP nie przekroczy 20% aktywów MMF, przy czym maksymalnie 15% aktywów MMF może być inwestowane w kwalifikowane sekurytyzacje i ABCP, które nie spełniają kryteriów identyfikacji prostych, przejrzystych i standaryzowanych („STS”) sekurytyzacji i ABCP.
- 3.7 Łączna ekspozycja MMF na ryzyko tego samego kontrahenta pozagiełdowych transakcji pochodnych, które spełniają warunki określone w art. 13 Przepisów MMF, nie przekroczy 5% aktywów MMF.
- 3.8 Środki pieniężne otrzymane przez MMF w ramach umowy repo nie przekroczą 10% jego aktywów.
- 3.9 Łączna kwota środków pieniężnych przekazanych temu samemu kontrahentowi MMF w ramach umów reverse repo nie przekroczy 15% aktywów MMF. Zabezpieczenia otrzymane w ramach umów reverse repo muszą składać się z kwalifikowanych aktywów określonych w pkt 3.2 powyżej i spełniać wymogi dywersyfikacji określone w pkt 3.10 i 3.11 poniżej.
- 3.10 Niezależnie od postanowień pkt. 3.4 i 3.6 powyżej MMF nie będzie łączyć, jeżeli spowodowałoby to inwestycję więcej niż 15% aktywów w jeden podmiot, którykolwiek z poniższych:
- a) inwestycje w instrumenty rynku pieniężnego, sekurytyzacje i ABCP emitowane przez taki podmiot;
- b) depozyty złożone w tym podmiocie;
- c) pozagiełdowe finansowe instrumenty pochodne dające ekspozycję na ryzyko kontrahenta względem takiego podmiotu.
- 3.11 MMF może inwestować do 100% aktywów w różne instrumenty rynku pieniężnego emitowane lub gwarantowane, odrębnie lub łącznie, przez Unię Europejską, administrację krajową, regionalną i lokalną bądź bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Fundusz Inwestycyjny, Europejski Mechanizm Stabilności, Europejski Instrument Stabilności Finansowej, instytucję administracji centralnej lub bank centralny państwa członkowskiego OECD, państwa członkowskiego G20, Hongkongu i Singapuru, Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Międzynarodowy Bank Odbudowy i Rozwoju, Bank Rozwoju Rady Europy, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Bank Rozrachunków Międzynarodowych lub inną odpowiednią międzynarodową instytucję lub organizację finansową, której członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE.
- 3.12 Postanowienia pkt. 3.11 stosuje się tylko wtedy, gdy spełnione są wszystkie następujące warunki:
- a) MMF posiada instrumenty rynku pieniężnego z co najmniej sześciu różnych emisji emitenta; oraz
- b) MMF ogranicza inwestycje w instrumenty rynku pieniężnego z tej samej emisji do maksymalnie 30% swoich aktywów.
- 3.13 Niezależnie od indywidualnych limitów określonych w pkt. 3.4 MMF może inwestować nie więcej niż 10% aktywów w obligacje emitowane przez pojedynczą instytucję kredytową posiadającą siedzibę w państwie członkowskim i podlegającą szczególnemu publicznemu nadzorowi służącemu ochronie obligatariuszy. W szczególności kwoty pochodzące z emisji takich obligacji są inwestowane zgodnie z prawem w aktywa, które podczas całego okresu ważności obligacji są w stanie pokryć roszczenia związane z obligacjami oraz które w przypadku niewypłacalności emitenta zostałyby wykorzystane na zasadzie pierwszeństwa w celu zwrotu kwoty głównej i spłaty narosłych odsetek.
- 3.14 Jeżeli MMF inwestuje więcej niż 5% aktywów w obligacje, o których mowa w pkt. 3.13, emitowane przez pojedynczego emitenta, łączna wartość takich inwestycji nie może przekroczyć 40% wartości aktywów MMF.
- 3.15 Niezależnie od indywidualnych limitów określonych w pkt. 3.4 MMF może inwestować nie więcej niż 20% aktywów w obligacje emitowane przez pojedynczą instytucję kredytową, jeżeli spełnione będą wymogi określone w art. 10 ust. 1(f) lub art. 11 ust. 1 (c) rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/61, z uwzględnieniem wszelkich ewentualnych inwestycji w aktywa, o których mowa w pkt. 3.14.
- 3.16 Jeżeli MMF inwestuje więcej niż 5% swoich aktywów w obligacje, o których mowa w pkt. 3.15, emitowane przez pojedynczego emitenta, łączna wartość takich inwestycji nie może przekroczyć 60% wartości aktywów MMF, z uwzględnieniem wszelkich ewentualnych inwestycji w aktywa, o których mowa w pkt. 3.14, a także z poszanowaniem limitów tam określonych.
- 3.17 Spółki należące do jednej grupy dla celów skonsolidowanego sprawozdania finansowego w rozumieniu dyrektywy 2013/34/UE Parlamentu Europejskiego i Rady lub zgodnie z uznanymi międzynarodowymi zasadami rachunkowości, uznaje się za pojedynczy podmiot dla celów obliczania limitów, o których mowa w pkt. 3.4 do 3.10.
- 3.18 MMF będzie inwestować wyłącznie w papiery wartościowe z terminem zapadalności w momencie emisji lub pozostałym okresem zapadalności równym 397 dni lub krótszym. Co najmniej

- 7,5% aktywów Funduszu będą stanowić umowy reverse repo o jednodniowym terminie zapadalności oraz możliwością ich rozwiązania za uprzednim wypowiedzeniem złożonym z wyprzedzeniem jednego dnia roboczego albo środki pieniężne, których wypłacenie będzie możliwe za uprzednim zawiadomieniem złożonym z wyprzedzeniem jednego dnia roboczego, zaś co najmniej 15% aktywów Funduszu będą stanowić aktywa o tygodniowym terminie zapadalności, umowy reverse repo z możliwością ich rozwiązania za uprzednim wypowiedzeniem złożonym z wyprzedzeniem pięciu dni roboczych albo środki pieniężne, których wypłacenie będzie możliwe za uprzednim zawiadomieniem złożonym z wyprzedzeniem pięciu dni roboczych. Instrumenty rynku pieniężnego i jednostki lub tytuły uczestnictwa innych funduszy rynku pieniężnego mogą być uwzględnione w aktywach o tygodniowej zapadalności do wysokości 7,5% pod warunkiem, że mogą podlegać umorzeniu i rozliczeniu w ciągu pięciu dni roboczych. Fundusz zachowa średnioważony okres zapadalności wynoszący 60 dni lub mniej oraz średnioważony okres trwania wynoszący 120 dni lub mniej. Przy obliczaniu zarówno średnioważonego okresu zapadalności, jak i średnioważonego okresu trwania Funduszu, uwzględniony zostanie wpływ depozytów i wszelkich transakcji zabezpieczających lub umów repo stosowanych przez Fundusz.
- 3.19 MMF może nabywać jednostki lub tytuły uczestnictwa dowolnego innego MMF („docelowy MMF”), o ile spełnione będą wszystkie następujące warunki:
- nie więcej niż 10% aktywów docelowego MMF może, zgodnie z regulaminem lub dokumentami założycielskimi funduszu, być inwestowane ogółem w jednostki lub tytuły uczestnictwa innych MMF;
 - docelowy MMF nie posiada jednostek ani tytułów uczestnictwa MMF nabywającego.
- 3.20 MMF, którego jednostki lub tytuły uczestnictwa zostały nabyte, nie inwestuje w nabywający MMF w okresie, w którym nabywający MMF posiada jednostki lub tytuły uczestnictwa w powyższym.
- 3.21 MMF może nabywać jednostki lub tytuły uczestnictwa innych MMF pod warunkiem, że nie więcej niż 5% aktywów jest inwestowane w jednostki lub tytuły uczestnictwa pojedynczego MMF.
- 3.22 MMF może ogółem inwestować nie więcej niż 10% aktywów w jednostki lub tytuły uczestnictwa innych MMF.
- 3.23 Jednostki lub tytuły uczestnictwa innych MMF kwalifikują się do inwestycji przez MMF pod warunkiem, że spełnione są wszystkie następujące warunki:
- docelowy MMF posiada zezwolenie na prowadzenie działalności wydane na podstawie Przepisów MMF;
 - jeżeli docelowy MMF jest zarządzany, bezpośrednio lub w ramach pełnomocnictwa, przez tego samego zarządzającego co nabywający MMF lub przez jakąkolwiek inną spółkę, z którą zarządzający nabywającego MMF jest powiązany wspólnym zarządem bądź kontrolą lub znaczącym bezpośrednim lub pośrednim udziałem, zarządzający docelowym MMF lub taka inna spółka nie może pobierać opłat za subskrypcję lub umorzenie z tytułu inwestycji nabywającego MMF w jednostki lub tytuły uczestnictwa docelowego MMF;
 - Krótkoterminowe MMF mogą inwestować wyłącznie w jednostki lub tytuły uczestnictwa innych krótkoterminowych MMF.
- 3.24 W odniesieniu do MMF Doradca Inwestycyjny ustanowił i wdrożył oraz konsekwentnie stosuje proces analizy kredytowej uzgodniony ze Spółką Zarządzającą w celu określenia jakości kredytowej instrumentów rynku pieniężnego, sekurytyzacji i papierów dłużnych przedsiębiorstw zabezpieczonych aktywami (ABCP), w które fundusz rynku pieniężnego będzie inwestował, z uwzględnieniem emitenta instrumentów i charakterystykę samego instrumentu.
- 3.24.1 Ocena jakości kredytowej uwzględnia co najmniej następujące czynniki i ogólne zasady:
- kwantyfikacja ryzyka kredytowego emitenta i względnego ryzyka niewykonania zobowiązań przez emitenta oraz zobowiązań z instrumentu;
 - wskaźniki jakościowe dotyczące emitenta instrumentu, w tym w świetle sytuacji makroekonomicznej oraz sytuacji na rynku finansowym;
 - krótkoterminowy charakter instrumentów rynku pieniężnego;
 - klasa aktywów, do której należy instrument;
 - typ emitenta, w podziale co najmniej na następujące typy emitentów: administracje krajowe, regionalne lub lokalne, instytucje finansowe oraz przedsiębiorstwa niefinansowe;
 - w przypadku strukturyzowanych instrumentów finansowych ryzyko operacyjne i ryzyko kontrahenta właściwe dla strukturyzowanej transakcji finansowej, zaś w przypadku ekspozycji na sekurytyzację ryzyko kredytowe emitenta, struktura sekurytyzacji oraz ryzyko kredytowe aktywów bazowych;
 - profil płynności instrumentu w zakresie płynności i wypłacalności emitenta.
- 3.24.2 Ocena jakości kredytowej obejmuje szereg wskaźników ilościowych i jakościowych, które są stosowane odpowiednio w zależności od uwzględnianego rodzaju zabezpieczenia (tj. instrumentu rynku pieniężnego, sekurytyzacja lub ABCP) oraz rodzaju emitenta (np. przedsiębiorstwo, rząd lub instytucja publiczna).
- 3.24.3 W przypadku emitentów korporacyjnych analizowane wskaźniki jakościowe i ilościowe obejmują następujące dane: sytuacja finansowa, zasoby płynnościowe, elastyczność finansowa i podatność na ryzyko zdarzeń, pozycjonowanie konkurentów, analiza branży i firmy, zarządzanie, strategia, model biznesowy, ryzyko zdarzeń, zakłócenia, kwestie prawne, regulacyjne i ustawowe, struktura kapitałowa, aktywność akcjonariuszy, czynniki związane ze środowiskiem, odpowiedzialnością społeczną i zarządzaniem (ESG), informacje o cenach obligacji, w tym spreadach kredytowych i cenach porównywalnych instrumentów o stałym dochodzie i powiązanych papierów wartościowych; wycena instrumentów rynku pieniężnego istotnych dla emitenta, instrumentu lub sektora; informacje o cenach swapów ryzyka kredytowego, w tym spreadach swapów ryzyka kredytowego dla porównywalnych instrumentów; statystyki nieterminowej obsługi dotyczące emitenta, instrumentu lub sektora, wskaźniki finansowe istotne dla lokalizacji geograficznej, sektora lub klasy aktywów emitenta bądź instrumentu; wycena nowych emisji, w tym istnienie papierów wartościowych o mniejszym stopniu uprzywilejowania. Ponadto analiza rynków właściwych, w tym wielkości i płynności.
- 3.24.4 W przypadku emitentów krajowych analizowane wskaźniki jakościowe i ilościowe obejmują następujące dane: dochód per capita; PKB; wskaźnik inflacji; tempo rozwoju gospodarczego; rachunek obrotów bieżących; czynniki makroekonomiczne; ryzyko wydarzeń politycznych; źródła przychodów; stosunek długu do PKB; realny kurs walutowy; historia nieterminowej obsługi; stosunek rezerw do importu; wskaźnik korupcji; jakość regulacyjna, odpowiedzialność, praworządność i stabilność polityczna;

różnorodność gospodarcza; zobowiązania jawne i warunkowe; wielkość rezerw walutowych a zobowiązania walutowe.

W przypadku administracji regionalnych lub lokalnych analizowane wskaźniki jakościowe i ilościowe obejmują następujące dane: podstawowe dane kredytowe; baza przychodów i podatność na zmiany sytuacji gospodarczej; powiązania operacyjne, administracyjne lub finansowe z państwem; znaczenie gospodarcze emitenta dla państwa; szacunki (ewentualnego) wsparcia rządowego; gwarancje (ewentualne); siła kredytowa państwa udzielającego wsparcia; bariery dla wsparcia; zobowiązania jawne i warunkowe; wielkość rezerw/zobowiązań walutowych.

3.24.5 W przypadku strukturyzowanych instrumentów finansowych analizowane wskaźniki jakościowe i ilościowe obejmują następujące dane: ryzyko operacyjne i ryzyko kontrahenta właściwe dla strukturyzowanej transakcji finansowej, zaś w przypadku ekspozycji na sekurytyzacje ryzyko kredytowe emitenta, struktura sekurytyzacji oraz ryzyko kredytowe aktywów bazowych.

3.24.6 Spółka zarządzająca dba o to, by informacje wykorzystywane w Wewnętrznej procedurze oceny jakości kredytowej charakteryzowały się wystarczającą jakością, były aktualne i pochodziły z wiarygodnych źródeł. Podstawą Wewnętrznej procedury oceny jakości kredytowej są ostrożne, systematyczne i ciągle metody oceny. Stosowane metody podlegają zatwierdzeniu przez spółkę zarządzającą na podstawie dotychczasowych doświadczeń i dowodów empirycznych, a także weryfikacji historycznej. Spółka zarządzająca dba o to, by Wewnętrzna procedura oceny jakości kredytowej odpowiadała wszystkim poniższym ogólnym zasadom:

- (a) ma być wprowadzony skuteczny system pozyskiwania i aktualizacji istotnych informacji dotyczących emitenta i cech instrumentu;
- (b) mają zostać przyjęte i wdrożone odpowiednie środki w celu zapewnienia, że podstawą Wewnętrznej procedury oceny jakości kredytowej jest wnikliwa analiza dostępnych i istotnych informacji, uwzględniająca wszystkie znaczące czynniki, które mają wpływ na wiarygodność kredytową emitenta i jakość kredytową instrumentów;
- (c) wewnętrzna procedura oceny jakości kredytowej ma być na bieżąco monitorowana, a wszystkie oceny jakości kredytowej są co najmniej raz w roku poddawane przeglądowi;
- (d) ponieważ zgodnie z art. 5a rozporządzenia (WE) nr 1060/2009 nie można będzie mechanicznie nadmiernie polegać na zewnętrznych ratingach, spółka zarządzająca dokonuje nowej oceny jakości kredytowej instrumentu rynku pieniężnego, sekurytyzacji i ABCP, jeżeli wystąpiła istotna zmiana, która może wpłynąć na aktualną ocenę instrumentu;
- (e) metodologie oceny jakości kredytowej muszą być co najmniej raz w roku poddawane przeglądowi przez spółkę zarządzającą w celu ustalenia, czy pozostają one odpowiednie dla bieżącego portfela i sytuacji zewnętrznej. Jeżeli spółka zarządzająca dowie się o błędach w metodzie lub zastosowaniu oceny jakości kredytowej, natychmiast przystępuje do ich korekty; oraz
- (f) jeżeli metody, modele lub podstawowe założenia stosowane w Wewnętrznej procedurze oceny jakości kredytowej ulegają zmianie, spółka zarządzająca dokonuje jak najszybciej przeglądu wszystkich wewnętrznych ocen jakości kredytowej, na które zmiany mają wpływ.

Spółka będzie podejmować zasadne ryzyko związane z osiągnięciem założonych celów każdego z Funduszy. Nie

może jednak zagwarantować osiągnięcia zakładanych celów ze względu na wahania kursów giełdowych oraz inne czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w zbywalne papiery wartościowe.

- 4. Techniki i instrumenty finansowe
 - 4.1 Spółka jest zobowiązana stosować procedury zarządzania ryzykiem umożliwiające stałe monitorowanie i pomiar ryzyka dotyczącego poszczególnych pozycji i ich wpływ na ogólny profil ryzyka portfela inwestycyjnego. Spółka jest zobowiązana stosować procedury umożliwiające dokładne i niezależne oszacowanie wartości instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym. Spółka jest zobowiązana regularnie powiadamiać Komisję Nadzoru Sektora Finansowego – zgodnie ze szczegółowymi zasadami określonymi przez tę Komisję – o rodzajach instrumentów pochodnych, związanym z tymi instrumentami ryzyku, limitach ilościowych i wybranych metodach stosowanych w celu oszacowania ryzyka związanego z transakcjami na instrumentach pochodnych.
 - 4.2 Ponadto Spółka może stosować w odniesieniu do zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego techniki i instrumenty zgodne z warunkami i limitami ustalonymi przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego, pod warunkiem że służą one efektywnemu zarządzaniu portfelem inwestycyjnym lub zabezpieczeniu finansowemu (hedging).
 - 4.3 W przypadku, gdy powyższe operacje dotyczą stosowania instrumentów pochodnych, określone powyżej warunki i limity powinny być zgodne z przepisami Ustawy z 2010 r.

Operacje te nie mogą w żadnym przypadku doprowadzić do odstąpienia przez Spółkę od przyjętej polityki inwestycyjnej i limitów dotyczących inwestowania.
 - 4.4 Spółka zapewni, że ogólny poziom ryzyka, na jakie narażone są instrumenty bazowe, nie przekroczy łącznej wartości aktywów netto danego Funduszu. W przypadku instrumentów pochodnych, których bazą jest indeks, instrumenty bazowe nie są sumowane na potrzeby ustalenia, czy zostały przekroczone limity inwestycyjne określone w pkt 2.6.1 do 2.6.4 powyżej.
 - ▶ Jeżeli w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wbudowany jest instrument pochodny, należy go uwzględnić przy stosowaniu postanowień dotyczących powyższych limitów.
 - ▶ Poziom ryzyka oblicza się z uwzględnieniem aktualnej wartości instrumentów bazowych, ryzyka kontrahenta, zmian rynku w przyszłości oraz czasu, w jakim możliwa jest likwidacja poszczególnych pozycji.
 - 4.5 **Efektywne zarządzanie portfelem – inne techniki i instrumenty**

Oprócz inwestowania w finansowe instrumenty pochodne Spółka może stosować inne techniki i instrumenty dotyczące zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, z zastrzeżeniem warunków określonych w okólniku *CSSF Circular 08/356* (z późn. zm.) oraz Wytycznych ESMA (ESMA/2012/832EL) takie, jak transakcje sprzedaży/zakupu papierów wartościowych z udzielonym/otrzymanym przyrzeczeniem odkupu (transakcje z przyrzeczeniem odkupu) oraz transakcje pożyczania papierów wartościowych.

W Załączniku G podano maksymalny i zakładany procent Wartości Aktywów Netto, jaki w wypadku poszczególnych Funduszy może być zaangażowany w transakcje pożyczania papierów wartościowych oraz transakcje z przyrzeczeniem odkupu. 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 oraz zapotrzebowania na pożyczki papierów wartościowych istniejącego na rynku.

Przez techniki i instrumenty dotyczące zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, wykorzystywane w celu efektywnego zarządzania portfelem, obejmujące finansowe instrumenty pochodne, które nie są wykorzystywane na potrzeby bezpośrednich inwestycji, rozumie się techniki i instrumenty spełniające następujące kryteria:

- 4.5.1 są odpowiednie z ekonomicznego punktu widzenia, tzn. są realizowane w sposób efektywny kosztowo;
- 4.5.2 są zawierane z zamiarem osiągnięcia jednego lub większej liczby podanych poniżej celów:
- (a) ograniczenie ryzyka,
 - (b) zmniejszenie kosztów;
 - (c) generowanie dla Spółki dodatkowego kapitału lub dochodu, przy zachowaniu poziomu ryzyka zgodnego z profilem ryzyka Spółki i danych Funduszy oraz z odpowiednimi zasadami dywersyfikacji ryzyka.
- 4.5.3 związane z nimi czynniki ryzyka są adekwatnie uwzględnione w stosowanym przez Spółkę procesie zarządzania ryzykiem; oraz
- 4.5.4 ich zastosowanie nie może skutkować zmianą zadeklarowanego celu inwestycyjnego Funduszu ani pojawieniem się istotnych czynników ryzyka dodatkowych w stosunku do ogólnej polityki w zakresie ryzyka opisanej w Prospekcie i dokumentach zawierających kluczowe informacje dla inwestorów (KIID).

Techniki i instrumenty (z wyłączeniem finansowych instrumentów pochodnych), które mogą być wykorzystywane na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem, wymieniono poniżej i podlegają one określonym poniżej warunkom.

Ponadto transakcje te mogą być realizowane w odniesieniu do 100% aktywów posiadanych przez dany Fundusz, pod warunkiem że (i) wolumen tych transakcji jest utrzymywany na odpowiednim poziomie bądź Spółka ma prawo zażądać zwrotu pożyczonych papierów wartościowych, tak aby w każdym czasie móc wypełnić swoje zobowiązania do umorzenia Tytułów Uczestnictwa, oraz (ii) transakcje te nie zagrażają zarządzaniu aktywami Spółki zgodnie z polityką inwestycyjną danego Funduszu. Poziom ryzyka będzie monitorowany zgodnie z procesami zarządzania ryzykiem przyjętymi w Spółce.

W ramach działań związanych z efektywnym zarządzaniem portfelem Fundusze mogą za pośrednictwem Doradców Inwestycyjnych pełnić funkcję gwaranta lub dodatkowego gwaranta w ramach ofert papierów wartościowych. Spółka Zarządzająca dołoży starań, aby zapewnić, że odnośny Fundusz otrzyma prowizję i opłaty należne na podstawie takich umów, a wszystkie inwestycje dokonane na podstawie takich umów zostaną włączone do jego aktywów. Regulacje obowiązujące w Luksemburgu nie przewidują w tym zakresie wymogu uzyskania uprzedniej zgody powiernika/depozytariusza.

- 4.6 Transakcje pożyczania papierów wartościowych oraz związane z nimi potencjalne konflikty interesów

Każdy Fundusz może zawierać transakcje pożyczania papierów wartościowych do łącznej wartości Aktywów Netto określonej procentowo w tabeli w Załączniku G.

Spółka może zawierać transakcje pożyczania papierów wartościowych, pod warunkiem że:

- 4.6.1 transakcje te są zawierane bezpośrednio lub w ramach ustandaryzowanego systemu pożyczania papierów wartościowych zorganizowanego przez uznaną instytucję zajmującą się rozliczaniem transakcji albo w ramach programu pożyczania papierów wartościowych zorganizowanego przez instytucję finansową podlegającą zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego („CSSF”) za równorzędne wobec zasad sformułowanych w ramach prawa Unii Europejskiej i specjalizującą się w tego rodzaju transakcjach;
- 4.6.2 pożyczkobiorca musi podlegać zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równorzędne wobec zasad przewidzianych prawem Unii Europejskiej;
- 4.6.3 ekspozycja netto (czyli wartość ekspozycji Funduszu pomniejszona o wartość otrzymanego zabezpieczenia) na ryzyko kontrahenta wynikająca z transakcji pożyczania papierów wartościowych jest uwzględniana przy obliczaniu limitu 20%, o którym mowa w art. 43 (2) Ustawy z 2010 r.;
- 4.6.4 w ramach transakcji pożyczania papierów wartościowych Spółka musi otrzymać zabezpieczenie, którego wartość rynkowa będzie zawsze co najmniej równa wartości rynkowej pożyczonych papierów wartościowych, powiększonej o premię;
- 4.6.5 Spółka musi otrzymać takie zabezpieczenie przed lub jednocześnie z przekazaniem pożyczanych papierów wartościowych pożyczkobiorcy; jeżeli papiery wartościowe są pożyczane poprzez pośrednika, o którym mowa w pkt 4.6.1 powyżej, przekazania pożyczanych papierów wartościowych można dokonać przed otrzymaniem zabezpieczenia, o ile pośrednik zapewni właściwe zakończenie transakcji; zabezpieczenia na rzecz instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe może zamiast pożyczkobiorcy udzielić pośrednik; oraz
- 4.6.6 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.

Kontrahenci, z którymi zawierane mają być transakcje pożyczania papierów wartościowych, wybierani są po przeprowadzeniu przed nawiązaniem współpracy dokładnej oceny ich zdolności kredytowej i dogłębnej analizy na poziomie pojedynczego podmiotu będącego osobą prawną. Ocena zdolności kredytowej obejmuje ocenę struktury korporacyjnej i/lub właścicielskiej osoby prawnej, obowiązujących przepisów regulacyjnych, historii działalności, sytuacji finansowej oraz ewentualnych ratingów nadanych przed zewnętrzną agencją.

Spółka będzie wykazywać łączną wycenę pożyczonych innym podmiotom papierów wartościowych w swoich rocznych i półrocznych raportach. Informacje na temat dodatkowych wymogów wynikających z Dyrektywy UCITS w odniesieniu do ponownego wykorzystania aktywów przechowywanych przez Depozytariusza zamieszczono w pkt 11. („Depozytariusz”) Załącznika C.

Zarządzanie programem pożyczania papierów wartościowych wiąże się z możliwością powstania konfliktów interesów, wynikających m.in. z tego, że: (i) BlackRock, jako agent ds. pożyczania papierów wartościowych, może być zainteresowana zmniejszaniem lub zwiększaniem liczby pożyczanych papierów wartościowych albo pożyczaniem wybranych papierów wartościowych w celu generowania dodatkowych przychodów, skorygowanych o ryzyko, dla BlackRock i jej podmiotów powiązanych; oraz (ii) BlackRock, jako agent ds. pożyczania papierów wartościowych, może być zainteresowana pożyczaniem papierów wartościowych tym klientom, którzy zapewnią BlackRock

wyższy przychód. Jak opisano poniżej, BlackRock dąży do ograniczania takich konfliktów interesów, oferując klientom pożyczającym w danym czasie papiery wartościowe takie same możliwości pożyczania papierów wartościowych, aby zapewnić proporcjonalną ich alokację.

W ramach programu pożyczania papierów wartościowych, BlackRock zabezpiecza niektórych klientów i/lub fundusze przed spadkiem wartości zabezpieczenia w wypadku naruszenia warunków umowy przez pożyczkobiorcę. Powołana w ramach BlackRock Grupa ds. Ryzyka i Analizy Ilościowej („RQA”) regularnie oblicza potencjalną ekspozycję BlackRock w dolarach na ryzyko spadku wartości zabezpieczenia w razie naruszenia warunków przez drugą stronę umowy („ryzyko spadku wartości zabezpieczenia”) w ramach programu pożyczania papierów wartościowych dla klientów zabezpieczonych i niezabezpieczonych przed takim spadkiem. Ponadto RQA okresowo ustala maksymalną kwotę potencjalnego ryzyka spadku wartości zabezpieczenia w ramach działalności związanej z pożyczaniem papierów wartościowych („limit ekspozycji na zabezpieczenie”) oraz maksymalną ekspozycję kredytową dla poszczególnych kontrahentów („limity kredytowe”) akceptowaną przez BlackRock, jak również złożoność operacyjną programu. RQA nadzoruje model ryzyka stosowany do obliczania przewidywanego spadku wartości zabezpieczenia na podstawie parametrów pożyczki papierów wartościowych, takich jak rodzaj pożyczki i zabezpieczenia oraz wartość rynkowa zabezpieczenia, a także oceny kredytowej danego kontrahenta-pożyczkobiorcy. W razie potrzeby RQA może korygować inne parametry programu pożyczania papierów wartościowych, wprowadzając ograniczenia dotyczące akceptowanego zabezpieczenia lub zmniejszając limity kredytowe kontrahenta. W rezultacie, zarządzanie limitami ekspozycji na zabezpieczenie może mieć wpływ na skalę działalności BlackRock w zakresie pożyczania papierów wartościowych w danym czasie oraz na sytuację klientów zabezpieczonych i niezabezpieczonych poprzez ograniczenie możliwości udzielania określonych pożyczek papierów wartościowych (co obejmuje ograniczenia dotyczące rodzaju aktywów, rodzaju zabezpieczenia i/lub profilu przychodów).

BlackRock stosuje sprawiedliwy i z góry ustalony system służący zapewnieniu jak najbardziej proporcjonalnej alokacji pożyczek. W celu alokowania pożyczki do określonego portfela: (i) BlackRock jako całość musi mieć wystarczające możliwości pożyczania papierów wartościowych według określonych limitów przyjętych dla programu (tj. limitu ekspozycji na zabezpieczenie oraz limitu kredytowego kontrahenta); (ii) dany składnik aktywów musi znajdować się w portfelu w momencie wystąpienia możliwości udzielenia pożyczki; oraz (iii) w portfelu pożyczek musi znajdować się wystarczająca liczba papierów wartościowych, indywidualnie bądź w połączeniu z innymi portfelami na potrzeby jednej dostawy rynkowej, w celu zaspokojenia zapotrzebowania zgłoszonego przez klienta. BlackRock dąży przy tym do zapewnienia równych warunków udzielania pożyczek papierów wartościowych dla każdego portfela, niezależnie od tego, czy dany portfel jest zabezpieczony czy nie. Jednak zapewnienie takich samych warunków w odniesieniu do portfeli pożyczek nie gwarantuje uzyskania takich samych rezultatów. W szczególności, różnice w rezultatach osiągniętych przez poszczególnych klientów w horyzontach krótko- i długoterminowych mogą wynikać z doboru aktywów, spreadów pomiędzy aktywami i zobowiązaniami dla różnych papierów wartościowych, a także z ogólnych limitów stosowanych przez firmę.

4.7 Transakcje z przyrzeczeniem odkupu

Spółka może zawierać:

- ▶ transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, polegające na zakupie lub sprzedaży papierów wartościowych, których warunki dają sprzedającemu prawo lub nakładają na sprzedającego obowiązek odkupienia papierów wartościowych od kupującego po takiej cenie i w takim

terminie, jakie zostaną ustalone przez obie strony w postanowieniach umownych; oraz

- ▶ transakcje z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, polegające na zawarciu transakcji typu forward, w ramach której w terminie wymagalności sprzedający (kontrahent) ma obowiązek odkupić sprzedane papiery wartościowe, a Spółka ma obowiązek zwrócić papiery wartościowe otrzymane w ramach transakcji.

Każdy Fundusz może zawierać transakcje sprzedaży/zakupu papierów wartościowych z udzielonym/otrzymanym przyrzeczeniem odkupu do łącznej kwoty stanowiącej procent ostatniej dostępnej wartości aktywów netto określony w tabeli w Załączniku G. Wszelkie dodatkowe przychody z takich transakcji przypadają będą na rzecz Funduszu.

4.7.1 W transakcjach z przyrzeczeniem odkupu Spółka może pełnić funkcję kupującego lub sprzedającego. Jej udział w tego typu transakcjach podlega jednak następującym zasadom:

- (a) spełnione muszą zostać warunki określone w pkt 4.6.2 i 4.6.3;
- (b) w okresie obowiązywania transakcji z przyrzeczeniem odkupu, w której Spółka pełni funkcję kupującego, Spółka nie będzie mogła dokonać sprzedaży papierów wartościowych będących przedmiotem umowy zanim kontrahent nie wykona przysługującej mu opcji lub do czasu wygaśnięcia okresu, w którym można dokonać odkupu, chyba że Spółka posiada inne środki służące do pokrycia długu;
- (c) papiery wartościowe nabyte przez Spółkę w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu muszą spełniać wymogi polityki inwestycyjnej i ograniczeń inwestycyjnych Funduszu i mogą być nimi wyłącznie:
 - (i) krótkoterminowe certyfikaty bankowe lub instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu Dyrektywy 2007/16/WE z 19 marca 2007 r.;
 - (ii) obligacje emitowane przez podmioty pozarządowe posiadające odpowiednią płynność; oraz
 - (iii) aktywa, o których mowa w pkt 4.8.2(b), 4.8.2(c) i 4.8.2(d) poniżej.

Ponadto, Spółka zobowiązana jest wykazywać całkowitą kwotę otwartych transakcji z przyrzeczeniem odkupu w dniu, na który sporządzono jej raporty roczne i śródroczne.

4.7.2 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.

4.7.3 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 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.

4.8 Zarządzanie zabezpieczeniem otrzymanym w związku z instrumentami pochodnymi będącymi przedmiotem obrotu na rynku pozagieldowym i technikami efektywnego zarządzania portfelem

4.8.1 Zabezpieczenie otrzymane w związku z transakcjami na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku pozagieldowym oraz technikami efektywnego zarządzania portfelem takimi, jak transakcje sprzedaży z udzielonym przyrzeczeniem odkupu lub porozumienia dotyczące pożyczania papierów wartościowych („Zabezpieczenie”), muszą spełniać następujące kryteria:

- (a) płynność: aktywa stanowiące Zabezpieczenie (inne niż środki pieniężne) powinny cechować się wysoką płynnością i powinny być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu (MTF), które zapewniają przejrzystość cen, aby była możliwa ich szybka sprzedaż po cenie zbliżonej do wyceny bezpośrednio poprzedzającej sprzedaż. Otrzymane Zabezpieczenie powinno także spełniać wymogi określone w art. 48 Ustawy z 2010 r.;
- (b) wycena: powinna istnieć możliwość codziennej wyceny 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*”);
- (c) jakość kredytowa emitenta: Zabezpieczenie musi się cechować wysoką jakością;
- (d) korelacja: Zabezpieczenie powinno być wyemitowane przez podmiot niezależny od kontrahenta i nie powinno wykazywać wysokiej korelacji z wynikami kontrahenta;
- (e) 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 uzyskać pełne zabezpieczenie w formie różnych zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie UE, władze samorządowe takiego państwa, jak również państwa niebędące państwami członkowskimi UE i publiczne organy międzynarodowe, określone w pkt Page 176 Załącznika A. Taki Fundusz powinien otrzymać papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, przy czym papiery wartościowe jednej emisji nie powinny stanowić więcej niż 30% Wartości Aktywów Netto Funduszu; oraz
- (f) natychmiastowa dostępność: Spółka musi mieć możliwość natychmiastowej realizacji Zabezpieczenia w pełnej wysokości w dowolnym czasie, bez konieczności odwoływania się do kontrahenta lub uzyskiwania jego zgody.

Kontrahenci, z którymi zawierane mają być transakcje sprzedaży/ zakupu papierów wartościowych z udzielonym/otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, wybierani są po przeprowadzeniu przed nawiązaniem współpracy dokładnej oceny ich zdolności kredytowej i dogłębnej analizie na poziomie pojedynczego podmiotu będącego osobą prawną. Ocena zdolności kredytowej obejmuje ocenę struktury korporacyjnej i/lub właścicielskiej osoby prawnej, obowiązujących przepisów regulacyjnych, historii działalności, sytuacji finansowej oraz ewentualnych ratingów nadanych przed zewnętrznymi agencjami.

4.8.2 Z zastrzeżeniem powyższych wymogów, Zabezpieczenie musi także spełniać następujące kryteria:

- (a) płynne aktywa takie, jak środki pieniężne, krótkoterminowe lokaty bankowe, instrumenty rynku pieniężnego, w rozumieniu Dyrektywy 2007/16/WE z 19 marca 2007 r., akredytywy oraz gwarancje płatne na pierwsze żądanie, udzielone przez najwyższej klasy instytucję kredytową niepowiązaną z kontrahentem;
- (b) obligacje emitowane lub gwarantowane przez Państwo Członkowskie OECD lub jednostki samorządu terytorialnego takiego państwa albo przez międzynarodowe instytucje i organy o zasięgu wspólnotowym, regionalnym lub ogólnoświatowym;
- (c) tytuły lub jednostki uczestnictwa emitowane przez instytucje zbiorowego inwestowania na rynku pieniężnym, które obliczają dzienną wartość aktywów netto i posiadają rating AAA lub rating równoważny;
- (d) tytuły lub jednostki uczestnictwa emitowane przez instytucje zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe, inwestujące głównie w obligacje/akcje wymienione w pkt 4.8.2 (e) i 4.8.2(f) poniżej;
- (e) obligacje emitowane lub gwarantowane przez najwyższej klasy emitentów zapewniających adekwatną płynność; lub
- (f) akcje dopuszczone do obrotu lub będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym Państwa Członkowskiego Unii Europejskiej lub na giełdzie papierów wartościowych w Państwie Członkowskim OECD, pod warunkiem że akcje te są uwzględnione w głównym indeksie danego rynku.

4.8.3 W wypadku przeniesienia tytułu własności do Zabezpieczenia, otrzymane Zabezpieczenie powinno być przechowywane przez Depozytariusza lub agenta Depozytariusza. Wymóg ten nie ma zastosowania, jeżeli nie dochodzi do przeniesienia tytułu własności. W takim wypadku Zabezpieczenie będzie przechowywane przez powiernika będącego osobą trzecią, podlegającego nadzorowi ostrożnościowemu i niepowiązanego z podmiotem dostarczającym Zabezpieczenie.

4.8.4 Jeżeli Zabezpieczenie w formie środków pieniężnych naraża Spółkę na ryzyko kredytowe w stosunku do powiernika tego Zabezpieczenia, wówczas takie ryzyko podlega 20%-procentowemu limitowi, o którym mowa w pkt 2.6 powyżej.

4.8.5 W okresie obowiązywania umowy aktywa stanowiące Zabezpieczenie, inne niż środki pieniężne, nie mogą zostać sprzedane, zainwestowane ani zastawione.

4.8.6 Środki pieniężne otrzymane jako Zabezpieczenie mogą być wyłącznie:

- (a) deponowane w podmiotach wskazanych w Art. 50(f) Dyrektywy 2009/65/WE;

- (b) inwestowane w wysokiej jakości obligacje skarbowe;
- (c) wykorzystywane do celów umów zakupu z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, pod warunkiem że transakcja jest zawierana z instytucją kredytową podlegającą nadzorowi ostrożnościowemu i Spółka może zażądać w dowolnym czasie zwrotu pełnej kwoty środków pieniężnych na warunkach „*accrued basis*”; oraz
- (d) inwestowane w krótkoterminowe fundusze rynku pieniężnego, w rozumieniu Przepisów MMF.

Inwestycje środków pieniężnych stanowiących Zabezpieczenie powinny być dywersyfikowane zgodnie z wymogami w zakresie dywersyfikacji mającymi zastosowanie do Zabezpieczeń w formie innej niż środki pieniężne.

- 4.8.7 Spółka wdrożyła zasady stosowania współczynników redukcji wartości zabezpieczenia (*haircuts*) w odniesieniu do każdej klasy aktywów otrzymywanych jako Zabezpieczenie w celu zmniejszenia ekspozycji na ryzyko kontrahenta w ramach transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym, transakcji pożyczania papierów wartościowych oraz transakcji zakupu papierów wartościowych z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu. Transakcje te zawierane są na mocy standardowych dokumentów prawnych obejmujących postanowienia w zakresie zabezpieczenia kredytu i akceptowanych rodzajów zabezpieczeń, w tym stosowania współczynników redukcji wartości zabezpieczenia.

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 klasy aktywów, w tym ocenę kredytową emitenta aktywów stanowiących Zabezpieczenie, zmienność ich ceny oraz wyniki testów warunków skrajnych (*stress tests*), jakie mogą zostać przeprowadzone 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.

Stosowane współczynniki redukcji wartości zabezpieczenia dla każdego rodzaju aktywów stanowiących Zabezpieczenie podane zostały poniżej jako procent wyceny. Spółka może stosować wyższe współczynniki redukcji wartości zabezpieczenia, jeżeli uzna to za wskazane. Mogą one być stosowane w odniesieniu do wybranych kontrahentów i/lub wybranych transakcji (np. w odniesieniu do ryzyka korelacji).

Spółka zastrzega sobie prawo do zmiany niniejszej polityki w dowolnym czasie, co oznacza również odpowiednią aktualizację Prospektu.

Transakcje na pozagiełdowych instrumentach pochodnych

| Dozwolone Zabezpieczenie | Minimalny współczynnik redukcji wartości zabezpieczenia |
|--|---|
| Gotówka | 0% |
| Obligacje rządowe o terminie zapadalności do 1 roku włącznie | 0,5% |
| Obligacje rządowe o terminie zapadalności powyżej 1 roku do 5 lat włącznie | 2% |
| Obligacje rządowe o terminie zapadalności powyżej 5 lat | 4% |
| Obligacje inne niż rządowe o terminie zapadalności do 5 lat włącznie | 10% |
| Obligacje inne niż rządowe o terminie zapadalności powyżej 5 lat | 12% |

Transakcje pożyczania papierów wartościowych

| Dozwolone Zabezpieczenie | Minimalny współczynnik redukcji wartości zabezpieczenia |
|---|---|
| Gotówka | 2% |
| Fundusze rynku pieniężnego | 2% |
| Obligacje rządowe | 2,5% |
| Obligacje ponadnarodowe / agencyjne | 2,5% |
| Instrumenty udziałowe (w tym Amerykańskie Kwity Depozytowe (ADR) oraz Fundusze ETF) | 5% |

Transakcje zakupu papierów wartościowych z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu

| Dozwolone Zabezpieczenie | Minimalny współczynnik redukcji wartości zabezpieczenia |
|---------------------------|---|
| Obligacje rządowe | 0% |
| Obligacje przedsiębiorstw | 6% |

- 4.8.8 Ryzyko oraz potencjalne konflikty interesów związane z instrumentami pochodnymi będącymi przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym

- (a) Transakcje na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym, działania związane z efektywnym zarządzaniem portfelem oraz zarządzanie zabezpieczeniami w związku z tymi działaniami, wiążą się z ryzykiem. Inwestorzy powinni zapoznać się z informacjami zawartymi w następujących częściach niniejszego Prospektu: „Konflikty interesów dotyczące relacji w ramach Grupy BlackRock” i „Czynniki ryzyka”, w tym w szczególności z informacjami dotyczącymi czynników ryzyka wiążących się z instrumentami pochodnymi, ryzykiem kontrahenta i ryzykiem kontrahenta ponoszonym przez Depozytariusza. W związku z tymi rodzajami ryzyka inwestorzy mogą być w większym stopniu narażeni na ryzyko poniesienia strat.
- (b) Łączna wartość ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym lub technikami efektywnego zarządzania portfelem nie może przekroczyć 10% wartości aktywów danego Funduszu, jeżeli kontrahent jest instytucją kredytową z siedzibą w UE lub w kraju, w którym obowiązują przepisy dotyczące nadzoru uznane przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego za równorzędne

wobec przepisów obowiązujących w UE. We wszelkich innych wypadkach limit ten wynosi 5%.

- (c) Przedstawiciele Spółki będą na bieżąco dokonywać oceny ryzyka kredytowego i ryzyka kontrahenta oraz potencjalnego ryzyka transakcji finansowych (wynikającego z negatywnych zmian poziomu cen rynkowych) oraz będą na bieżąco dokonywać oceny efektywności zabezpieczenia finansowego (hedging). Opracują również określone limity wewnętrzne stosujące się do powyższych operacji i będą monitorować kontrahentów w ramach tych transakcji.

Załącznik B – Streszczenie niektórych postanowień Statutu Spółki i stosowanych przez nią zasad

Poniżej znajduje się streszczenie postanowień Statutu. Streszczenie to nie ma na celu przedstawienia pełnej informacji o postanowieniach Statutu. Wszystkie zawarte w nim informacje należy rozumieć w kontekście treści Statutu, formularzy zapisu oraz innych dokumentów, z którymi należy się zapoznać w celu uzyskania pełnej wiedzy o prawach i obowiązkach inwestorów nabywających Tytuły Uczestnictwa Funduszy Spółki. W wypadku rozbieżności pomiędzy opisem lub warunkami zawartymi w niniejszym Prospekcie a opisem lub warunkami zawartymi w Statucie lub formularzach zapisu, obowiązują zapisy Statutu. Zakłada się, że składając zapis na Tytuły Uczestnictwa, inwestorzy są w pełni zaznajomieni z treścią Statutu.

Statut Spółki

1. Terminy użyte w niniejszym streszczeniu i przedstawione poniżej mają znaczenie nadane im w Statucie Spółki.
- 1.1 **Forma prawna**
Spółka jest spółką typu *société anonyme*, spełniającą definicję *société d'investissement à capital variable* (SICAV), prowadzącą działalność pod firmą BlackRock Global Funds, posiadającą status instytucji UCITS I (instytucja zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe).
- 1.2 **Wyłączny cel działalności Spółki**
Wyłącznym celem działalności Spółki jest lokowanie dostępnych jej środków w jednym lub większej liczbie portfeli zbywalnych papierów wartościowych lub innych aktywów, o których mowa, odpowiednio, w Art. 41(1) Ustawy z 2010 r. i w Rozporządzeniu (UE) 2017/1131 Parlamentu Europejskiego i Rady z 14 czerwca 2017. w sprawie funduszy rynku pieniężnego, określanym mianem „Funduszy”, w celu rozłożenia ryzyka inwestycyjnego i zapewnienia posiadaczom Tytułów Uczestnictwa udziału w wynikach zarządzania Funduszami Spółki.
- 1.3 **Kapitał**
Kapitał składa się z w pełni opłaconych Tytułów Uczestnictwa nieposiadających wartości nominalnej i zawsze odpowiada łącznej wartości aktywów netto Funduszy Spółki. Każda zmiana w kapitale Spółki wchodzi w życie ze skutkiem natychmiastowym.
- 1.4 **Ułamkowe Tytuły Uczestnictwa**
Ułamkowe Tytuły Uczestnictwa mogą być emitowane jedynie jako imienne Tytuły Uczestnictwa.
- 1.5 **Głosowanie**
Oprócz prawa do jednego głosu z każdego posiadanego nieułamkowego Tytułu Uczestnictwa, wykonywanego na walnych zgromadzeniach, każdy posiadacz dowolnej Klasy Tytułów Uczestnictwa jest uprawniony do wykonywania jednego głosu z każdego posiadanego nieułamkowego Tytułu Uczestnictwa danej Klasy na wszystkich odrębnych zgromadzeniach posiadaczy Tytułów Uczestnictwa tej Klasy. Zarząd może zawiesić prawa głosu związane ze wszystkimi tytułami uczestnictwa posiadanymi przez posiadacza Tytułów Uczestnictwa, który narusza wobec Spółki swoje zobowiązania określone w Statucie lub w jakimkolwiek dokumencie subskrypcji lub zobowiązania.

Posiadacz Tytułów Uczestnictwa może indywidualnie zobowiązać się do niewykonywania, na stałe lub tymczasowo, całości lub części swoich praw głosu. Taka rezygnacja z wykonywania prawa głosu wiąże odpowiedniego posiadacza Tytułów Uczestnictwa i Spółkę od momentu jej zgłoszenia Spółce.
- 1.6 **Współposiadacze**
W sytuacji, gdy posiadacze Tytułów Uczestnictwa wyrażą wolę zarejestrowania Tytułu uczestnictwa na więcej niż jedną osobę, Spółka rejestruje imienne Tytuły Uczestnictwa na nie więcej niż

czterech posiadaczy. W takim przypadku, prawa z danego Tytułu Uczestnictwa muszą być wykonywane łącznie przez wszystkie osoby, na które Tytuł Uczestnictwa został zarejestrowany, z tym zastrzeżeniem że Spółka przyjmie polecenia ustne przekazane przez jednego z Współposiadaczy, o ile przekazywanie poleceń ustnie jest dozwolone na mocy postanowień niniejszego Prospektu. Spółka przyjmie pisemne polecenia jednego z współposiadaczy, o ile wszyscy współposiadacze uprzednio upoważnili na piśmie Agenta Transferowego lub lokalny zespół ds. Obsługi Inwestorów do przyjmowania takich poleceń. Przyjęte przez Spółkę polecenia złożone przez jednego współposiadacza będą wiążące dla wszystkich Współposiadaczy.

1.7 **Przydział Tytułów Uczestnictwa**

Dyrektorzy są upoważnieni do emitowania i przydzielania Tytułów Uczestnictwa według aktualnej ceny Tytułu Uczestnictwa w dowolnym czasie i bez ograniczeń, przy czym dotychczasowym posiadaczom Tytułów Uczestnictwa nie przysługują preferencyjne prawa poboru Tytułów Uczestnictwa.

1.8 **Dyrektorzy**

Statut Spółki stanowi, że Spółka będzie zarządzana przez Zarząd składający się z co najmniej trzech osób. Wyboru Dyrektorów dokonują posiadacze Tytułów Uczestnictwa. Dyrektorom nadaje się wszelkie upoważnienia do wykonywania wszelkich czynności związanych z administrowaniem i rozporządzaniem aktywami w interesie Spółki. Obejmuje to w szczególności upoważnienie Dyrektorów do wyznaczania osób do pełnienia określonych funkcji w Funduszu.

Żadna transakcja między Spółką a jakąkolwiek drugą stroną nie może podlegać wzruszeniu ani unieważnieniu przez sam fakt, że członek zarządu (lub, w przypadku, gdy członek zarządu jest osobą prawną, jeden z jej członków zarządu, zarządzających, członków kierownictwa lub pracowników) jest członkiem zarządu, zarządzającym, współnikiem, członkiem, akcjonariuszem, członkiem kierownictwa lub pracownikiem takiej drugiej strony. Każda osoba powiązana w sposób omówiony powyżej ze spółką lub firmą, z którą Spółka zawiera umowę lub w innym trybie podejmuje współpracę, nie może z powodu takich powiązań, zostać pozbawiona możliwości rozpatrywania, głosowania lub działania we wszelkich sprawach w odniesieniu do takiej umowy lub innej współpracy.

1.9 **Rekompensata kosztów związanych z postępowaniami**

Spółka może zrekompensować dowolnemu Dyrektorowi lub członkowi wyższego kierownictwa zasadnie poniesione przez niego koszty dotyczące jakiegokolwiek postępowania, którego stroną taki Dyrektor lub członek wyższego kierownictwa może się stać w związku ze stanowiskiem zajmowanym w Spółce (lub w jakiegokolwiek innej spółce, której akcjonariuszem lub wierzycielem jest Spółka), w odniesieniu do których nie przysługuje mu inne zabezpieczenie, z wyjątkiem sytuacji kiedy takie koszty zostały poniesione wskutek rażącego zaniedbania lub działania w złej wierze ze strony danego Dyrektora lub członka wyższego kierownictwa.

1.10 **Rozwiązanie i likwidacja Spółki**

Spółka może w dowolnym czasie zostać rozwiązana na mocy uchwały podjętej przez walne zgromadzenie, zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki. Dyrektorzy zobowiązani są do przedłożenia kwestii rozwiązania Spółki pod obrady walnego zgromadzenia, jeżeli jej kapitał ulegnie obniżeniu poniżej dwóch trzecich minimalnej kwoty kapitału wymaganej na mocy przepisów prawa (obecnie minimalna kwota kapitału wynosi równowartość 1 250 000 EUR).

W przypadku rozwiązania Spółki, aktywa pozostałe do podziału pomiędzy posiadaczy Tytułów Uczestnictwa zostaną podzielone w następującej kolejności:

- 1.10.1 w pierwszej kolejności aktywa zostaną przeznaczone na wypłatę jakiegokolwiek kwoty pozostałej w danym Funduszu posiadaczom Tytułów Uczestnictwa dowolnej Klasy powiązanych z tym Funduszem; zapłata taka nastąpi z uwzględnieniem wszelkich praw przysługujących z takich Tytułów Uczestnictwa, a w pozostałym zakresie proporcjonalnie do całkowitej liczby posiadanych Tytułów Uczestnictwa wszystkich odnośnych Klas; oraz
- 1.10.2 w drugiej kolejności aktywa zostaną przeznaczone na wypłatę posiadaczom Tytułów Uczestnictwa jakichkolwiek pozostałych kwot, które nie należą do żadnego z Funduszy; kwota taka zostanie podzielona pomiędzy Fundusze proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto każdego z Funduszy ustalonej bezpośrednio przed dokonaniem jakichkolwiek wypłat na rzecz posiadaczy Tytułów Uczestnictwa w związku z rozwiązaniem Spółki, a zapłata tak podzielonych kwot na rzecz posiadaczy Tytułów Uczestnictwa każdej Klasy powiązanych z tym Funduszem nastąpi w proporcjach, jakie likwidatorzy Spółki uznają – według ich wyłącznego osądu – za słuszne, z zastrzeżeniem postanowień Statutu Spółki i przepisów prawa luksemburskiego.

Środki z likwidacji, które nie zostaną odebrane przez posiadaczy Tytułów Uczestnictwa w terminie po zakończeniu likwidacji Funduszu, zostaną zdeponowane w Caisse des Consignations w Luksemburgu i ulegną przepadkowi po 30 latach.

1.11 Nieodebrane dywidendy

Jeżeli dywidenda została ogłoszona lecz nieodebrana i w ciągu pięciu lat nie zostanie przedłożony w odniesieniu do tej dywidendy żaden kupon, wówczas – zgodnie z przepisami prawa luksemburskiego – Spółka może uznać przepadek takiej dywidendy na rzecz danego Funduszu. Dyrektorzy uchwalili jednak, że prawo to nie będzie wykonywane przez okres co najmniej 12 lat po ogłoszeniu danej dywidendy. Polityka ta nie ulegnie zmianie bez zgody posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, wyrażonej w trakcie walnego zgromadzenia.

Praktyka stosowana przez Spółkę

2. Tytuły Uczestnictwa zostaną podzielone na Klasy, z których każda będzie powiązana z Funduszem. Z jednym Funduszem może być powiązana jedna lub więcej Klas Tytułów Uczestnictwa, natomiast nie z każdym Funduszem powiązane są wszystkie Klasy Tytułów Uczestnictwa. Aktualnie dostępnych jest do czternastu Dywidendowych i Niedywidendowych Klas Tytułów Uczestnictwa (Klasa A, AI, C, D, DD, E, I, J, S, SI, SR, ZI, X oraz Z). Z powyższymi Tytułami Uczestnictwa nie wiążą się żadne preferencje ani prawa pierwszeństwa i są one zbywalne bez ograniczeń, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa poniżej. Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa oznaczane są poprzez dodanie do ich nazwy cyfry 2. Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa oznaczane są poprzez dodanie do ich nazwy cyfry 1 (dywidenda naliczana w stosunku dziennym), cyfry 3 (dywidenda naliczana w stosunku miesięcznym), 4 (dywidenda wypłacana raz do roku), 5 (dywidenda wypłacana raz na kwartał), 6 (dywidenda wypłacana raz na miesiąc na podstawie oczekiwanego dochodu brutto), 8 (dywidenda wypłacana raz na miesiąc na podstawie oczekiwanego dochodu brutto i Różnicy w Oprocentowaniu wynikającej z zastosowania hedgingu walutowego dla danej klasy Tytułów Uczestnictwa) oraz 9 (dywidenda wypłacana raz na kwartał na podstawie oczekiwanego dochodu brutto, równa lub wyższa od Minimalnego Poziomu Dywidendy w skali roku). Więcej informacji na ten temat znajduje się w części „Klasy i rodzaje Tytułów Uczestnictwa”.

Ograniczenia dotyczące posiadania Tytułów Uczestnictwa

3. Dyrektorzy mogą nakładać i łagodzić ograniczenia (włącznie z ograniczeniami dotyczącymi zbywania i/lub wymogu stanowiącego, że Tytuły Uczestnictwa mogą być emitowane jedynie w formie imiennej) dotyczące dowolnych Tytułów Uczestnictwa lub Klas Tytułów Uczestnictwa (lecz niekoniecznie wszystkich Tytułów Uczestnictwa w ramach tej samej Klasy), jeżeli uznają to za niezbędne w celu zapewnienia, że Tytuły Uczestnictwa nie zostaną

objęte, nie znajdują się w posiadaniu ani nie będą posiadane w imieniu, jakiegokolwiek podmiotu w okolicznościach powodujących naruszenie przez ten podmiot lub Spółkę przepisów prawa lub wymogów jakiegokolwiek kraju lub organu rządowego bądź organu nadzoru ani jakiegokolwiek osoby wpisanej na listy sankcji w UE i/lub Stanach Zjednoczonych bądź zamieszkałej lub mającej siedzibę w krajach i terytoriach wymienionych na listach sankcji w UE i/lub Stanach Zjednoczonych, lub powodujących niekorzystne konsekwencje podatkowe lub finansowe dla Spółki, włączając w to obowiązek rejestracji wynikający z przepisów prawa dotyczących papierów wartościowych, inwestycji lub podobnych praw bądź wymogów jakiegokolwiek kraju lub właściwego organu. W związku z tym Dyrektorzy mogą zażądać od posiadacza Tytułów Uczestnictwa informacji, jakie – ich zdaniem – są konieczne dla ustalenia, czy posiadacz jest posiadaczem pobierającym korzyści (*beneficial owner*) z Tytułów Uczestnictwa. Ponadto, Dyrektorzy mogą podjąć decyzję o ograniczeniu emisji tytułów uczestnictwa, jeżeli leży to w interesie Funduszu i/lub Posiadaczy Tytułów Uczestnictwa tego Funduszu, w tym w sytuacji, gdy Spółka lub dowolny Fundusz osiągnie wielkość, która mogłaby wpływać na możliwość znalezienia odpowiednich dla nich inwestycji. Dyrektorzy mogą znosić takie ograniczenia według własnego uznania.

Jeżeli Spółka uzyska informacje, że jakikolwiek podmiot jest bezpośrednio właścicielem Tytułów Uczestnictwa lub pobiera z nich korzyści z naruszeniem jakichkolwiek przepisów prawa lub wymogów dowolnego kraju lub organu rządowego bądź organu nadzoru, lub w inny sposób w okolicznościach, o których mowa w niniejszym punkcie, Dyrektorzy mogą zażądać umorzenia takich Tytułów Uczestnictwa, odmówić emisji Tytułów Uczestnictwa i rejestracji sprzedaży Tytułów Uczestnictwa lub zawiesić prawa głosu na walnym zgromadzeniu posiadaczy Tytułów Uczestnictwa Spółki osobie, która nie jest uprawniona do posiadania Tytułów Uczestnictwa .

4. Dyrektorzy uchwalili, że Podmioty Amerykańskie nie będą mogły posiadać Tytułów Uczestnictwa, przy czym „Podmiot Amerykański” oznacza jakiegokolwiek rezydenta Stanów Zjednoczonych lub inny podmiot określony w Regulacji S na mocy amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych z 1933 r., z uwzględnieniem ewentualnych zmian tych regulacji i ewentualnych późniejszych uchwał Dyrektorów.

Jeżeli posiadacz Tytułów Uczestnictwa niebędący obecnie rezydentem Stanów Zjednoczonych stanie się rezydentem Stanów Zjednoczonych (i w konsekwencji będzie odpowiadać definicji Podmiotu Amerykańskiego), taki posiadacz Tytułów Uczestnictwa będzie zobowiązany do umorzenia swoich Tytułów Uczestnictwa.

5. Tytuły Uczestnictwa Klasy I, Klasy J i Klasy X dostępne są wyłącznie dla Inwestorów Instytucjonalnych w rozumieniu art. 174 Ustawy z 2010 r. Na datę sporządzenia niniejszego Prospektu do Inwestorów Instytucjonalnych należą:
- 5.1 banki i inne podmioty sektora finansowego, towarzystwa ubezpieczeń i reasekuracji, zakłady ubezpieczeń społecznych i fundusze emerytalne, instytucje przemysłowe, instytucje charytatywne, spółki grup handlowych i finansowych, w każdym wypadku nabywające tytuły uczestnictwa we własnym imieniu, a także struktury tworzone przez tych inwestorów na potrzeby zarządzania swoimi aktywami;
- 5.2 instytucje kredytowe i inne podmioty sektora finansowego utworzone w Luksemburgu lub w innym kraju, inwestujące we własnym imieniu, lecz na rzecz Inwestorów Instytucjonalnych zgodnie z powyższą definicją;
- 5.3 instytucje kredytowe i inne podmioty sektora finansowego utworzone w Luksemburgu lub w innym kraju, inwestujące we własnym imieniu, lecz na rzecz swoich klientów na zlecenie;

- 5.4 programy zbiorowego inwestowania (CIS) utworzone w Luksemburgu lub w innym kraju;
- 5.5 spółki holdingowe lub podobne podmioty, z siedzibą w Luksemburgu lub w innym kraju, których akcjonariusze/udziałowcy lub właściciele faktyczni są zamożnymi osobami fizycznymi i mogą być zasadnie uznani za doświadczonych inwestorów, gdzie celem takiej spółki holdingowej jest posiadanie istotnych instrumentów finansowych/inwestycji dla osoby fizycznej lub rodziny;
- 5.6 spółki holdingowe lub podobne podmioty, z siedzibą w Luksemburgu lub w innym kraju, które ze względu na swoją strukturę, działalność lub istotę są Inwestorami Instytucjonalnymi;
- 5.7 spółki holdingowe lub podobne podmioty, z siedzibą w Luksemburgu lub w innym kraju, których akcjonariusze/udziałowcy są Inwestorami Instytucjonalnymi zgodnie z definicją przedstawioną w powyższych akapitach; i/lub
- 5.8 rządy krajowe i samorządy lokalne, banki centralne, instytucje międzynarodowe lub ponadnarodowe i podobne organizacje.

Fundusze i Klasy Tytułów Uczestnictwa

6. Spółka zarządza oddzielnymi „Funduszami” inwestycyjnymi i w ramach każdego Funduszu oddzielne Klasy Tytułów Uczestnictwa są powiązane z tym Funduszem. Zgodnie z art. 181 Ustawy z 2010 r., każdy Fundusz odpowiada jedynie za zobowiązania związane z własną działalnością.
7. Emitowane Tytuły Uczestnictwa mogą nadawać prawa preferencyjne, prawa odroczone lub inne szczególne prawa oraz nakładać ograniczenia w odniesieniu do dywidendy, zwrotu kapitału, konwersji, zbywalności, ceny płatnej z tytułu przydziału lub innych kwestii, zależnie od decyzji Dyrektorów w danym czasie, przy czym takie prawa lub ograniczenia nie muszą dotyczyć wszystkich Tytułów Uczestnictwa tej samej Klasy.
8. Dyrektorzy mogą utworzyć więcej niż jedną Klasę Tytułów Uczestnictwa powiązanych z danym Funduszem. Mogą być tworzone dywidendowe i kapitałowe Tytuły Uczestnictwa, Tytuły Uczestnictwa o różnych Walutach Operacji lub Klasy Tytułów Uczestnictwa o różnych cechach odnośnie udziału w kapitale i/lub dochodzie, powiązane z tym samym Funduszem; Statut zezwala na istnienie różnych struktur pobierania opłat i prowizji. Dyrektorzy mogą również w każdej chwili zaprzestać sprzedaży Tytułów Uczestnictwa danej Klasy lub – po przekazaniu posiadaczom tytułów uczestnictwa danej Klasy stosownego zawiadomienia z co najmniej trzydziestodniowym wyprzedzeniem – zdecydować o połączeniu Tytułów Uczestnictwa danej Klasy z Tytułami Uczestnictwa innej Klasy w ramach tego samego Funduszu. Statut określa również, że pewnych modyfikacji praw z danej Klasy Tytułów Uczestnictwa można dokonać jedynie za zgodą zgromadzenia posiadaczy Tytułów Uczestnictwa tej Klasy.
9. Dyrektorzy mogą zażądać umorzenia wszystkich Tytułów Uczestnictwa powiązanych z danym Funduszem, jeżeli Wartość Aktywów Netto tego Funduszu spadnie poniżej 50 mln USD (lub równowartości tej kwoty w odpowiedniej Walucie Operacji). Statut zezwala również Dyrektorom na zawiadomienie posiadaczy Tytułów Uczestnictwa o zakończeniu działalności przez poszczególne Fundusze, jeżeli uznają to za zasadne z punktu widzenia interesów posiadaczy Tytułów Uczestnictwa lub za właściwe ze względu na zmiany sytuacji gospodarczej lub politycznej, która może mieć wpływ na taki Fundusz. W takich okolicznościach Dyrektorzy będą stosować zasadę proponowania posiadaczom danej Klasy Tytułów Uczestnictwa bezpłatnej zamiany na Tytuły Uczestnictwa tej samej Klasy w innych Funduszach. Jak opisano bardziej szczegółowo w Statucie Spółki, posiadacze Tytułów Uczestnictwa Funduszu mogą złożyć wniosek o zwołanie walnego zgromadzenia na żądanie posiadaczy Tytułów Uczestnictwa reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą

wyemitowanych tytułów uczestnictwa takiego Funduszu w celu jego rozwiązania. Alternatywnie, zgodnie z wymogami Ustawy z 2010 r. zarząd ma prawo zorganizować połączenie Funduszu, jako Funduszu przejmującego lub przejmowanego, z innym Funduszem Spółki lub z innym przedsiębiorstwem UCITS (lub subfunduszem UCITS) (utworzonym w Luksemburgu lub innym państwie członkowskim jako spółka lub fundusz działający na podstawie umowy). Spółka prześle posiadaczom Tytułów Uczestnictwa odnośnych Funduszy zawiadomienie zgodnie z treścią Rozporządzenia 10-5 CSSF, z uwzględnieniem wprowadzonych do niego zmian oraz regulacji, które mogą je zastąpić. Każdy posiadacz Tytułów Uczestnictwa odnośnych Funduszy będzie miał możliwość złożenia zlecenia odkupu lub zamiany posiadanych tytułów uczestnictwa bez ponoszenia kosztów (innych niż koszty dezinwestycji) przez okres co najmniej 30 dni przed datą wejścia połączenia w życie, przy czym połączenie wchodzi w życie pięć dni roboczych po zakończeniu okresu wskazanego w zawiadomieniu.

Fundusz może zostać rozwiązany w okolicznościach innych niż te, o których mowa powyżej, za zgodą większości posiadaczy Tytułów Uczestnictwa obecnych lub reprezentowanych na zgromadzeniu wszystkich posiadaczy Tytułów Uczestnictwa tego Funduszu (przy czym w przypadku takiego zgromadzenia nie będzie stosowany wymóg dotyczący quorum). W zakresie, w jakim ma to zastosowanie, w przypadku rozwiązania Funduszu cena umorzenia płatna w chwili rozwiązania zostanie obliczona z uwzględnieniem kosztów realizacji aktywów lub kosztów likwidacji poniesionych w związku z rozwiązaniem danego Funduszu.

Dyrektorzy są upoważnieni do zawieszenia operacji dotyczących Tytułów Uczestnictwa powiązanych z jakimkolwiek Funduszem, który ma zostać rozwiązany lub połączony zgodnie z powyższymi postanowieniami. Zawieszenie takie może wejść w życie w dowolnym czasie po uprzednim przekazaniu przez Dyrektorów zawiadomienia, o którym mowa powyżej, lub – jeżeli takie rozwiązanie albo połączenie wymaga zgody zgromadzenia posiadaczy – po przyjęciu stosownej uchwały. Jeżeli operacja na Tytułach Uczestnictwa danego Funduszu nie zostaną zawieszona, ceny Tytułów Uczestnictwa mogą zostać dostosowane w taki sposób, aby odzwierciedlały przewidywane koszty realizacji aktywów i likwidacji lub koszty transakcji, o których mowa powyżej.

Wycena

10. Zgodnie ze Statutem, w celu określenia ceny emisji i umorzenia Tytułów Uczestnictwa, Spółka ustalać będzie wartość aktywów netto na jeden Tytuł Uczestnictwa w odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa każdej Klasy co najmniej dwa razy w miesiącu, zgodnie z ustaleniami Dyrektorów.
11. Co do zasady zgodnie z polityką stosowaną przez Dyrektorów w odniesieniu do wszystkich Funduszy poza Multi-Theme Equity Fund dyspozycje otrzymane przed 12:00 czasu luksemburskiego w Dniu Operacji („Moment Graniczny” dla wszystkich Funduszy poza Multi-Theme Equity Fund) są realizowane tego samego dnia; pozostałe dyspozycje są zazwyczaj realizowane w następnym Dniu Operacji. Zgodnie z polityką stosowaną przez Dyrektorów dla Funduszu Multi-Theme Equity Fund, zlecenia otrzymane przed godziną 12:00 czasu luksemburskiego na jeden Dzień Roboczy przed odpowiednim Dniem Operacji („Moment Graniczny” dla Funduszu Multi-Theme Equity Fund) są realizowane w tym Dniu Operacji; zlecenia otrzymane po tym momencie są zazwyczaj realizowane w następnym możliwym Dniu Operacji. Dyspozycje opatrzone przyszłą datą nie będą przyjmowane i zostaną odrzucone lub zrealizowane w kolejnym Dniu Operacji, według uznania Dyrektorów.

Ustalenia Wartości Aktywów Netto i Ceny

12. Wszystkie ceny stosowane w operacjach dotyczących Tytułów Uczestnictwa realizowanych w Dniu Operacji są ustalane na podstawie Wartości Aktywów Netto na jeden Tytuł Uczestnictwa danej Klasy, zgodnie z wyceną dokonaną w terminie lub terminach ustalonych przez Dyrektorów. Dyrektorzy obecnie stosują dla

- wszystkich Funduszy i Klas Tytułów Uczestnictwa zasadę, według której ceny są ustalane w odnośnym Dniu Operacji po zakończeniu przyjmowania zapisów i dyspozycji (więcej informacji w części „Operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszy” w pkt „Codzienna obsługa operacji”). Ceny przyjęte dla danego Dnia Operacji są zazwyczaj ogłaszane w następnym Dniu Roboczym. Ani Spółka ani Depozytariusz nie przyjmują żadnej odpowiedzialności za błędy w ogłoszonych cenach, za nieogłoszenie cen, jak również za nieścisłości w ogłaszanych informacjach o cenach. Niezależnie od jakiegokolwiek ceny podanej przez Spółkę, Depozytariusza lub przez jakiegokolwiek dystrybutora, wszystkie operacje wykonywane są wyłącznie na podstawie cen obliczonych w sposób podany powyżej. Jeżeli z jakiegokolwiek przyczyny wymagane jest ponowne obliczenie lub zmiana cen, warunki wszelkich operacji zrealizowanych na ich podstawie będą podlegać korekcie i inwestor może zostać zobligowany do pokrycia niedopłat lub zwrotu nadpłat, stosownie do przypadku. W przypadku dokonania stosownych uzgodnień z lub lokalnym zespołem ds. Obsługi Inwestorów, inwestorzy mogą otrzymywać okresowe wyceny posiadanych Tytułów Uczestnictwa w danym Funduszu lub Tytułów Uczestnictwa danej Klasy.
13. Wartość Aktywów Netto każdego Funduszu obliczona w jego Walucie Bazowej ustalana jest poprzez zsumowanie wartości papierów wartościowych i innych aktywów Spółki przypisanych do danego Funduszu oraz odjęcie od tej wartości pasywów Spółki, które przypadają na ten Fundusz. Wartość Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa dla Tytułów Uczestnictwa w poszczególnych Funduszach będzie odzwierciedlać wszelkie korekty Wartości Aktywów Netto danego Funduszu, o których mowa w ppkt. 17.3 poniżej, oraz będzie się różnić na skutek przypisania różnych pasywów poszczególnym Klasom Tytułów Uczestnictwa (więcej informacji w części „Prowizje, opłaty i koszty”) oraz na skutek wypłaconych dywidend.
14. Wartość wszystkich papierów wartościowych i innych aktywów wchodzących w skład portfela każdego Funduszu jest określana na podstawie ostatnich znanych kursów zamknięcia na giełdzie, na której te papiery wartościowe lub aktywa są notowane lub dopuszczone do obrotu. W przypadku papierów wartościowych znajdujących się w obrocie na giełdach, dla których godzina zamknięcia notowań przypada po dokonaniu wyceny, może zostać wykorzystany ostatni kurs znany w danym czasie lub inny kurs. Jeżeli wartość netto operacji dotyczących Tytułów Uczestnictwa w Funduszu w dowolnym Dniu Operacji przekracza próg, o którym mowa w ppkt. 17.3 poniżej, wówczas zastosowanie mają dodatkowe procedury. Wartość papierów wartościowych lub aktywów znajdujących się w obrocie na jakimkolwiek innym rynku regulowanym jest ustalana w ten sam sposób. W sytuacji, gdy takie papiery wartościowe lub inne aktywa są notowane lub są w obrocie na więcej niż jednej giełdzie lub rynku regulowanym, Dyrektorzy mogą według własnego uznania wybrać w tym celu jedną z tych giełd lub rynków regulowanych. Tytuły lub jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę Zarządzającą lub którąkolwiek z jej jednostek powiązanych wycenia się według cen opartych na wartościach aktywów netto z bieżącego dnia, jeżeli są one obliczane i dostępne przed momentem wyceny. Jeśli wartość aktywów netto jest obliczana po momencie wyceny lub wartość aktywów netto z bieżącego dnia nie jest dostępna, wówczas zostanie użyta najnowsza dostępna opublikowana cena. W przypadku publikacji cen kupna i sprzedaży, zostanie zastosowana średnia z ceny kupna i obniżonej ceny sprzedaży („średnia cena”). Dla niniejszych celów obniżona cena sprzedaży jest ceną sprzedaży pomniejszoną o wszelkie zdyskontowane opłaty z tytułu sprzedaży. Tytuły lub jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych wycenia się według ostatniej opublikowanej wartości aktywów netto lub (w przypadku publikacji cen kupna i sprzedaży) według ceny średniej. Tam, gdzie to możliwe, kontrakty swap są wyceniane wg wartości rynkowej na podstawie kursów dziennych uzyskanych od zewnętrznych agentów dostarczających wyceny, a następnie weryfikowane przez porównanie z kwotowaniami podawanymi przez rzeczywistego animatora rynku. Jeżeli kursy stosowane przez podmioty zewnętrzne nie są dostępne, ceny kontraktów swap są ustalane na podstawie kwotowań dziennych dostępnych u właściwego animatora rynku.
15. Jeżeli dany papier wartościowy nie znajduje się w obrocie lub nie został dopuszczony do obrotu na żadnej oficjalnej giełdzie lub żadnym regulowanym rynku, oraz w przypadku papierów wartościowych, które znajdują się w takim obrocie lub zostały do niego dopuszczone, ale uznaje się, że ich ostatni znany kurs nie odzwierciedla ich rzeczywistej wartości, Dyrektorzy dokonają wyceny danych papierów wartościowych, stosując zasadę ostrożnej wyceny oraz działając w dobre wierze, na podstawie ich oczekiwanej ceny sprzedaży lub kupna. Środki pieniężne, weksle płatne na żądanie oraz inne papiery dłużne i opłacone z góry koszty są wyceniane według ich wartości nominalnych, chyba że realizacja wartości nominalnej wydaje się mało prawdopodobna.
16. Jeżeli w jakimkolwiek przypadku nie jest możliwe ustalenie danej wartości przy pomocy metod wskazanych powyżej lub gdy Dyrektorzy uznają, że inna metoda wyceny w dokładniejszy sposób odzwierciedla wartość godziwą danego papieru wartościowego lub innego aktywa dla danego celu, dane papiery wartościowe lub aktywa będą wyceniane według metody wybranej według uznania Dyrektorów. Jeżeli na przykład na danym rynku bazowym nie jest prowadzony obrót w chwili obliczania Wartości Aktywów Netto danego Funduszu lub jeżeli decyzją władz danego kraju na inwestycje zagraniczne zostaną nałożone obciążenia fiskalne lub opłaty transakcyjne, mogą powstać różnice w wartości papierów wartościowych. Dyrektorzy mogą ustanowić pewne progi, których przekroczenie będzie powodować konieczność korekty wartości danych papierów wartościowych do ich wartości godziwej poprzez zastosowanie określonej korekty indeksowej
- 17.1 Zgodnie z obowiązującymi procedurami przyjętymi przez Dyrektorów, ceną obowiązującą dla wszystkich Klas Tytułów Uczestnictwa w dowolnym Funduszu jest Wartość Aktywów Netto przypadająca na odpowiednią Klasę tego Funduszu, obliczona z dokładnością do najbliższej pełnej jednostki (z zaokrągleniem do czwartego miejsca po przecinku) odpowiedniej Waluty Operacji.
- 17.2 Dla tych Funduszy, które posiadają więcej niż jedną Walutę Operacji, ceny w dodatkowych Walutach Operacji są obliczane przez przeliczanie ceny według natychmiastowego kursu wymiany walut obowiązującego w chwili dokonania wyceny.
- 17.3 W celu ograniczenia efektu rozwodnienia w ramach danego Funduszu Dyrektorzy mogą korygować Wartość Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa tego Funduszu. Zjawisko rozwodnienia występuje w wypadku, gdy faktyczny koszt nabycia lub sprzedaży aktywów bazowych Funduszu różni się od ich wartości bilansowej, określonej w ramach wyceny Funduszu, ze względu na czynniki takie, jak opłaty transakcyjne i maklerskie, podatki i opłaty, wzrosty lub spadki kursów rynkowych, czy też różnicę między ceną kupna i sprzedaży aktywów bazowych. Zjawisko rozwodnienia może mieć niekorzystny wpływ na wartość Funduszu, a tym samym na wartość inwestycji uczestników. Korekta Wartości Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa może ograniczyć lub wyeliminować efekt rozwodnienia, chroniąc tym samym uczestników przed jego skutkami. Dyrektorzy mogą dokonać korekty Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli w danym Dniu Operacji wartość wszystkich operacji na Tytułach Uczestnictwa wszystkich Klas Tytułów Uczestnictwa tego Funduszu spowoduje wzrost lub spadek wartości Tytułów Uczestnictwa w ujęciu netto przekraczający próg lub progi ustanowione dla tego Funduszu przez Dyrektorów. Kwota, o jaką Wartość Aktywów Netto Funduszu może zostać skorygowana w danym Dniu Operacji, jest powiązana z przewidywanym kosztem realizacji zlecenia przez Fundusz. W takim wypadku Wartość Aktywów Netto Funduszu może zostać skorygowana o kwotę stanowiącą nie więcej niż 1,50%, lub – w przypadku Funduszy papierów wartościowych o stałym dochodzie – 3%, tej Wartości Aktywów Netto. W pewnych wyjątkowych

okolicznościach Dyrektorzy mogą w interesie Posiadaczy Tytułów Uczestnictwa podjąć decyzję o tymczasowym zwiększeniu wskazanego powyżej maksymalnego wskaźnika korekty, przekazując inwestorom stosowną informację. Jeżeli efektem netto zmian jest wzrost wartości wszystkich Tytułów Uczestnictwa Funduszu, Wartość Aktywów Netto jest korygowana w górę, natomiast jeżeli efektem netto zmian jest obniżenie wartości wszystkich Tytułów Uczestnictwa Funduszu, Wartość Aktywów Netto jest korygowana w dół. Ze względu na fakt, że niektóre giełdy papierów wartościowych i niektóre kraje mogą stosować inne struktury opłat przy transakcjach kupna i sprzedaży, w szczególności w odniesieniu do podatków i podobnych obciążeń, dokonana korekta może być inna dla wartości wpływów i wydatków w ujęciu netto. Dyrektorzy mogą ponadto zdecydować o powiększeniu kwoty takiej korekty o kwotę nadzwyczajnych obciążeń fiskalnych. Wysokość nadzwyczajnych obciążeń fiskalnych różni się na poszczególnych rynkach. Obecnie oczekuje się, że nie przekroczą one 2,5% Wartości Aktywów Netto. W wypadku, gdy Fundusz inwestuje głównie w aktywa określonego rodzaju, takie jak obligacje rządowe lub instrumenty rynku pieniężnego, Dyrektorzy mogą zdecydować, że dokonane takiej korekty nie jest właściwe. Należy zwrócić uwagę, że ze względu na dokonywane korekty Wartości Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa, wahania Wartości Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa mogą nie odzwierciedlać w pełni wyników aktywów bazowych Funduszu.

18. Niniejsza część 18 ma zastosowanie do funduszy, które klasyfikują się jako krótkoterminowe fundusze rynku pieniężnego VNAV wyłącznie na podstawie Przepisów MMF. Zgodnie z wymogami Przepisów MMF obowiązują następujące zasady:

Aktywa odpowiedniego Funduszu wycenia się co najmniej raz dziennie, przy zastosowaniu, w miarę możliwości, procesu wyceny według wartości rynkowej. W metodzie wyceny według wartości rynkowej:

1. aktywa wycenia się, stosując ostrożniejszy z kursów kupna i sprzedaży, chyba że składnik aktywów można rozliczyć po średnim kursie rynkowym;
2. wykorzystuje się wyłącznie wysokiej jakości dane rynkowe; jakość takich danych ocenia się na podstawie wszystkich następujących czynników:
 - (a) liczby i jakości kontrahentów;
 - (b) wolumen danego składnika aktywów i obrót nim na rynku;
 - (c) wielkości emisji i części emisji, którą Fundusz zamierza nabyć lub sprzedać.

W przypadku gdy zastosowanie wyceny według wartości rynkowej nie jest możliwe lub jakość danych rynkowych jest niewystarczająca, dany składnik aktywów MMF wycenia się w sposób ostrożny, stosując wycenę według modelu.

Model powinien dokładnie szacować wewnętrzną wartość aktywów MMF w oparciu o wszystkie następujące aktualne kluczowe czynniki:

1. wolumen danego składnika aktywów i obrót nim na rynku;
2. wielkość emisji i części emisji, którą MMF zamierza nabyć lub sprzedać;
3. ryzyko rynkowe, ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe związane z danym składnikiem aktywów.

W przypadku odwoływania się do modelu wyceny nie stosuje się metody zamortyzowanego kosztu.

WAN na jednostkę lub tytuł uczestnictwa oblicza się jako różnicę między sumą wszystkich aktywów odpowiedniego Funduszu a sumą wszystkich zobowiązań takiego Funduszu wycenionych za pomocą wyceny według wartości rynkowej lub według modelu albo za pomocą obu metod, podzieloną przez liczbę pozostałych w obrocie jednostek lub tytułów uczestnictwa takiego Funduszu.

WAN na jednostkę lub tytuł uczestnictwa zaokrągla się do pełnego punktu bazowego lub jego odpowiednika, jeżeli WAN jest publikowana w jednostce walutowej.

WAN na jednostkę lub tytuł uczestnictwa odpowiedniego Funduszu oblicza się i publikuje co najmniej raz dziennie na podstronach poszczególnych produktów na stronie internetowej pod adresem www.blackrock.com.

Tytuły uczestnictwa MMF są emitowane i umarzone po cenie, która jest równa WAN na tytuł uczestnictwa odpowiedniego Funduszu, niezależnie od dozwolonych opłat lub wydatków wymienionych w niniejszym Prospekcie.

Oplata za umorzenie i warunkowa opłata za umorzenie (CDSC)

- 19.1 Dyrektorzy są uprawnieni do obciążenia posiadaczy Tytułów Uczestnictwa wszystkich Klas uznaniową opłatą za umorzenie, w sytuacji gdy w opinii Dyrektorów ma miejsce generowanie nadmiernej ilości transakcji.
- 19.2 Z chwilą umorzenia Tytułów Uczestnictwa Klasy C potrącana jest warunkowa opłata za umorzenie naliczana według odpowiedniej stawki na podstawie niższej z następującej cen: (i) cena umarżanych Tytułów Uczestnictwa w Dniu Operacji umorzenia, lub (ii) cena zapłacona przez posiadacza Tytułów Uczestnictwa przy nabyciu umarżanych Tytułów Uczestnictwa lub Tytułów Uczestnictwa, które następnie zostały poddane konwersji bądź w inny sposób zamienione na umarżane Tytuły Uczestnictwa, w każdym przypadku obliczona w odnośnej Walucie Operacji umarżanych Tytułów Uczestnictwa.
- 19.3 Warunkowa opłata za umorzenie nie jest potrącana w przypadku umorzenia (a) Tytułów Uczestnictwa Klasy C wyemitowanych w wyniku reinwestycji dywidendy; lub (b) Tytułów Uczestnictwa Klasy C Funduszy *Reserve Fund* (o ile nie powstały one w drodze konwersji Tytułów Uczestnictwa Funduszu niebędącego Funduszem *Reserve Fund*).
- 19.4 Warunkowa opłata za umorzenie jest pobierana w odniesieniu do „Okresu Posiadania”, stanowiącego sumę okresów, podczas których (a) umarżane Tytuły Uczestnictwa oraz (b) ewentualne Tytuły Uczestnictwa, które następnie zostały poddane konwersji lub zamianie na umarżane Tytuły Uczestnictwa, były posiadane w dowolnym Funduszu, poza Funduszem *Reserve Fund*, lub jakimkolwiek innym podlegającym zamianie Funduszu rynku pieniężnego.

W przypadku, gdy umarżane Tytuły Uczestnictwa stanowią jedynie część większej liczby posiadanych Tytułów Uczestnictwa Klasy C w pierwszej kolejności umarżane będą Tytuły Uczestnictwa nabyte w drodze reinwestycji dywidendy; a w przypadku, gdy wśród posiadanych Tytułów Uczestnictwa Klasy C znajdują się Tytuły Uczestnictwa nabyte w różnych terminach, przyjmuje się, że w pierwszej kolejności umorzeniu podlegają Tytuły Uczestnictwa, które zostały nabyte najwcześniej (co zapewnia możliwie najniższą stawkę warunkowej opłaty za umorzenie).

W przypadku, gdy Waluta Operacji umarżanych Tytułów Uczestnictwa jest inna niż Waluta Operacji pierwotnie nabytych Tytułów Uczestnictwa (lub podobnych tytułów uczestnictwa, które

następnie zostały poddane konwersji lub zamianie na umarzone Tytuły Uczestnictwa), wówczas w celu określenia warunkowej opłaty za umorzenie, cena zapłacone za pierwotnie nabyte Tytuły Uczestnictwa zostanie przeliczona według natychmiastowego kursu wymiany walut obowiązującego w Dniu Operacji, w którym następuje umorzenie.

Poszczególni dystrybutorzy mogą odstąpić od pobierania warunkowej opłaty za umorzenie lub obniżyć jej stawkę według własnego uznania lub w odniesieniu do posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, którzy po nabyciu Tytułów Uczestnictwa Klasy C staną się Podmiotami Amerykańskimi i w związku z tym będą zobowiązani do umorzenia posiadanych Tytułów Uczestnictwa (więcej informacji w pkt. 4. powyżej).

Konwersja Tytułów Uczestnictwa

20. Zgodnie ze Statutem Dyrektorzy mogą przy emisji nowych Klas Tytułów Uczestnictwa dowolnie ustalać prawa dotyczące konwersji Tytułów Uczestnictwa, zgodnie z pkt. 7. powyżej. Konwersja Tytułów Uczestnictwa odbywa się na podstawie Wartości Aktywów Netto przypadającej na danej Klasy Tytuł Uczestnictwa w obu Funduszach, których dotyczy operacja.
21. Dyrektorzy ustalili, że liczba Tytułów Uczestnictwa Klasy, na którą Posiadacz Tytułów Uczestnictwa zamierza dokonać konwersji posiadanych Tytułów Uczestnictwa, będzie obliczana przez podzielenie (a) wartości Tytułów Uczestnictwa, które mają zostać poddane konwersji, obliczonej na podstawie Wartości Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa przez (b) Wartość Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa nowej Klasy. Jeżeli będzie to konieczne, obliczenie zostanie skorygowane poprzez uwzględnienie opłaty za konwersję (więcej informacji w pkt 22. poniżej) lub odroczonej opłaty manipulacyjnej w odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa Klasy A, D, DD lub E (więcej informacji w pkt 22. poniżej). Opłata za konwersję nie jest pobierana, jeżeli jest pobierana odroczonej opłata manipulacyjna. W odnośnych wypadkach przy obliczeniach zostanie wykorzystany odpowiedni kurs wymiany pomiędzy odnośnymi Walutami Operacji Tytułów Funduszy, których dotyczy konwersja.

Wykorzystana w obliczeniach Wartość Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa może uwzględniać wszelkie korekty Wartości Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa w odnośnym Funduszu (Funduszach), o których mowa w pkt 17.3 powyżej.

22. Konwersja Tytułów Uczestnictwa danej Klasy na Tytuły Uczestnictwa innej Klasy tego samego lub innego Funduszu jest dozwolona z zastrzeżeniem ograniczeń opisanych powyżej w punkcie „Przenoszenie Tytułów Uczestnictwa pomiędzy Funduszami i zmiana Klas Tytułów Uczestnictwa” oraz pod warunkiem że inwestorzy i/lub Tytuły Uczestnictwa będące w posiadaniu danego inwestora spełniają określone kryteria dla danej Klasy Tytułów Uczestnictwa podane powyżej (w części „Klasy i rodzaje Tytułów Uczestnictwa”).

Niektórzy dystrybutorzy mogą pobierać opłatę przy każdej konwersji Tytułów Uczestnictwa nabytych za ich pośrednictwem. Opłata ta zostanie potrącona w momencie dokonania konwersji i przekazana odpowiedniemu dystrybutorowi. Mimo że konwersja Tytułów Uczestnictwa w Funduszu na Tytuły Uczestnictwa tej samej Klasy w innym Funduszu nie wiąże się zazwyczaj z żadną opłatą, w przypadku zbyt częstych operacji konwersji Spółka Zarządzająca może według własnego uznania (i bez obowiązku przekazania stosownego zawiadomienia) ustalić dodatkową opłatę za konwersję, podwyższającą wartość opłat pobieranych z tego tytułu do nie więcej niż 2%. Wszelkie takie opłaty zostaną potrącone w momencie dokonania konwersji i przekazane odpowiedniemu dystrybutorowi lub Głównemu Dystrybutorowi (stosownie do przypadku).

W przypadku pierwszej konwersji Tytułów Uczestnictwa Klasy A, Klasy AI, Klasy D, Klasy DD lub Klasy E Funduszu *Reserve Fund*, będących wynikiem bezpośredniej inwestycji w ten lub inny Fundusz *Reserve Fund* („Tytuły Uczestnictwa nabyte bezpośrednio w Funduszu *Reserve Fund*”) na Tytuły Uczestnictwa Klasy A, AI, D, DD lub E w Funduszu niebędącym Funduszem *Reserve Fund*, może zostać pobrana odroczonej opłata manipulacyjna na rzecz Spółki Zarządzającej w wysokości do 5% ceny nowych Tytułów Uczestnictwa Klasy A, AI, D lub DD, albo do 3% ceny nowych Tytułów Uczestnictwa Klasy E (stosownie do przypadku). W sytuacji gdy wśród posiadanych Tytułów Uczestnictwa Funduszu *Reserve Fund* znajdują się zarówno Tytuły Uczestnictwa nabyte bezpośrednio w Funduszu *Reserve Fund* jak i Tytuły Uczestnictwa nabyte w wyniku konwersji Tytułów Uczestnictwa dowolnego Funduszu niebędącego Funduszem *Reserve Fund* („zwykle Tytuły Uczestnictwa”), konwersja części posiadanych Tytułów Uczestnictwa będzie traktowana jako konwersja w pierwszej kolejności Tytułów Uczestnictwa nabytych bezpośrednio w Funduszu *Reserve Fund*, a następnie zwykłych Tytułów Uczestnictwa.

Dyrektorzy zachowują prawo do odstąpienia od powyższych wymogów lub ich modyfikacji oraz do zmiany stosowanej polityki, jeżeli uznają to za stosowne, zarówno ogólnie jak i w odniesieniu do poszczególnych przypadków.

Rozliczenie umorzenia

23. Wyplata kwoty przekraczającej 500 000 USD na rzecz jednego posiadacza Tytułów Uczestnictwa może zostać odroczone na okres do siedmiu Dni Roboczych od zwykłej daty rozliczenia. Świadczenie z tytułu umorzenia Tytułów Uczestnictwa może być przekazane niepieniężne, zgodnie z opisem w pkt 25. poniżej. Niezastosowanie się do wymogów w zakresie przeciwdziałania wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł lub międzynarodowych sankcji finansowych może skutkować wstrzymaniem wypłaty kwoty płatnej z tytułu umorzenia. Spółka zastrzega sobie prawo do odroczenia terminu wypłaty kwoty płatnej z tytułu umorzenia o taki okres, nieprzekraczający ośmiu Dni Roboczych, jaki będzie konieczny do dokonania transferu przychodów ze sprzedaży inwestycji z innego kraju, w przypadku wystąpienia utrudnień związanych z przepisami kontroli dewizowej lub podobnych ograniczeń na rynkach, na których ulokowana jest znaczna część aktywów Spółki, lub w wyjątkowych okolicznościach, gdy płynność finansowa Spółki nie jest wystarczająca, aby dokonać wypłat kwot z tytułu umorzenia na podstawie złożonych zleceń.

Wydawanie i umarzenie Tytułów Uczestnictwa w zamian za świadczenie niepieniężne

24. Spółka Zarządzająca może przyjmować zapisy na Tytuły Uczestnictwa opłacone w formie niepieniężnej lub opłacone częściowo w środkach pieniężnych a częściowo w formie niepieniężnej, zawsze z zachowaniem wymogów dotyczących minimalnej wartości pierwszego i kolejnych zapisów oraz pod warunkiem że wartość aktywów przekazanych na pokrycie zapisu (po potrąceniu wszelkich odnośnych opłat i kosztów) odpowiada cenie Tytułów Uczestnictwa. Przekazane na pokrycie zapisu papiery wartościowe zostaną wycenione w odpowiednim Dniu Operacji. Zgodnie z luksemburskimi przepisami prawa wycena ta może być przedmiotem specjalnego raportu Biegłych Rewidentów.
25. Pod warunkiem otrzymania uprzedniej zgody posiadacza Tytułów Uczestnictwa oraz spełnienia wymogów dotyczących minimalnej wartości operacji i minimalnej wartości posiadanych Tytułów Uczestnictwa, Spółka Zarządzająca może dokonać wypłaty kwoty płatnej z tytułu umorzenia w formie świadczenia niepieniężnego, poprzez przydzielenie posiadaczowi Tytułów Uczestnictwa inwestycji z portfela odpowiedniego Funduszu o wartości (wyznaczonej w sposób, o którym mowa w pkt 14. i 15. powyżej) równej cenie odpowiednich Tytułów Uczestnictwa przeznaczonych do umorzenia (po odliczeniu wszelkich warunkowych opłat za

umorzenie należnych w przypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy C). Charakter i typ aktywów, które w takim przypadku ulegną przeniesieniu, zostanie ustalony zgodnie z zasadami słuszności i bez uszczerbku dla interesów pozostałych posiadaczy Tytułów Uczestnictwa tej samej Klasy. Aktywa zostaną wycenione w odpowiednim Dniu Operacji. Zgodnie z luksemburskimi przepisami prawa wycena ta może być przedmiotem specjalnego raportu Biegłych Rewidentów. W przypadku wydania lub umorzenia Tytułów Uczestnictwa w zamian za świadczenie niepieniężne może powstać obowiązek uiszczenia podatków od transakcji, uzależnionych od rodzaju przekazywanych aktywów. W przypadku operacji umorzenia koszt podatku pokrywa inwestor. Inwestorzy powinni zasięgnąć informacji, a w razie konieczności skonsultować się ze swoimi profesjonalnymi doradcami odnośnie możliwych konsekwencji podatkowych umorzenia posiadanych Tytułów Uczestnictwa w ten sposób w świetle przepisów prawa kraju, którego są obywatelami, rezydentami lub w którym posiadają stały adres zamieszkania. Inwestorzy winni mieć na uwadze, że stawki opodatkowania, sposoby ustalania podstawy opodatkowania oraz zasady udzielania zwolnień podatkowych mogą się zmieniać.

Przyjmowanie zapisów opłaconych w formie niepieniężnej oraz umarzanie Tytułów Uczestnictwa w zamian za świadczenie niepieniężne może nie zawsze być możliwe, wykonalne lub efektywne kosztowo i może mieć niekorzystne skutki dla innych posiadaczy Tytułów Uczestnictwa. Spółka Zarządzająca może według własnego uznania zdecydować o odrzuceniu zapisu na Tytuły Uczestnictwa opłaconego w formie niepieniężnej lub dyspozycji umorzenia w zamian za świadczenie niepieniężne.

Operacje na Tytułach Uczestnictwa przeprowadzane przez Głównego Dystrybutora

26. Główny Dystrybutor może jako zleceniodawca nabyć i utrzymywać w swoim portfelu Tytuły Uczestnictwa, a także może według własnego uznania zrealizować, w całości lub części, zapis na Tytuły Uczestnictwa lub dyspozycję umorzenia lub konwersji Tytułów Uczestnictwa poprzez sprzedaż Tytułów Uczestnictwa na rzecz inwestora składającego zapis i/lub nabycie Tytułów Uczestnictwa od takiego inwestora, stosownie do przypadku, pod warunkiem uzyskania zgody inwestora składającego zapis lub dyspozycję. Uważać się będzie, że posiadacze Tytułów Uczestnictwa wyrazili zgodę na przeprowadzanie odnośnych operacji z Głównym Dystrybutorem, o ile nie poinformowali wyraźnie Agenta Transferowego o odmowie wydania takiej zgody. Wszelkie takie operacje dokonywane będą na takich samych warunkach dotyczących ceny i rozliczenia, jakie miałyby zastosowanie w przypadku emisji, umorzenia lub konwersji Tytułów Uczestnictwa (stosownie do przypadku) przez Spółkę. Główny Dystrybutor uprawniony jest do zachowania wszelkich korzyści wynikających z takich operacji.

Niewywiązanie się z zobowiązania do dokonania rozliczenia

27. W przypadku, gdy inwestor składający zapis na Tytuły Uczestnictwa nie wpłaci środków koniecznych do rozliczenia w chwili dokonywania zapisu lub nie złoży w wymaganym terminie wypełnionego formularza zapisu na Tytuły Uczestnictwa dotyczącego pierwszego zapisu, Dyrektorzy mogą, zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, unieważnić przydział lub, w zależności od przypadku, umorzyć Tytuły Uczestnictwa. W przypadku, gdy nie uiszczono płatności za Tytuły Uczestnictwa lub Spółka nie otrzymała wypełnionego pierwszego formularza zapisu na Tytuły Uczestnictwa, dyspozycje umorzenia lub konwersji Tytułów Uczestnictwa mogą nie zostać przyjęte lub mogą zostać uznane za wycofane. Ponadto, żadne operacje nie będą przeprowadzane po złożeniu dyspozycji konwersji oraz żadne środki pieniężne nie będą wypłacane z tytułu umorzenia, dopóki Spółka nie otrzyma wszystkich dokumentów wymaganych w związku z taką operacją. **Inwestor składający zapis może zostać zobowiązany do zrekompensowania Spółce lub, zgodnie z opisem poniżej, Głównemu Dystrybutorowi wszelkich strat, kosztów lub wydatków poniesionych bezpośrednio lub pośrednio w wyniku niewypełnienia przez inwestora**

obowiązku zapłaty za Tytuły Uczestnictwa, na które złożył zapis, lub złożenia wymaganych dokumentów w odpowiednim terminie.

Przy obliczaniu wysokości strat, o których mowa w niniejszym pkt 27., należy uwzględnić w odpowiednich wypadkach wszelkie zmiany cen odnośnych Tytułów Uczestnictwa w okresie od dnia operacji do unieważnienia operacji lub umorzenia Tytułów Uczestnictwa, a także koszty poniesione przez Spółkę lub, stosownie do przypadku, Głównego Dystrybutora w związku z podjęciem odpowiedniego postępowania wobec inwestora składającego zapis.

Główny Dystrybutor zobowiązał się do wykonywania swoich uprawnień do podjęcia czynności mających na celu uniknięcie strat, które Spółka mogłaby ponieść, gdyby dany inwestor składający zapis dokonał rozliczenia po wymaganym terminie. Jeżeli płatność za Tytuły Uczestnictwa nie zostanie dokonana terminowo, Tytuły Uczestnictwa mogą przejść na własność Głównego Dystrybutora, który w takim przypadku będzie mieć prawo do wydania Spółce dyspozycji dokonania odpowiednich zmian w prowadzonym przez siebie rejestrze posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, a także do opóźnienia odpowiedniej operacji, umorzenia przedmiotowych Tytułów Uczestnictwa, zażądania rekompensaty od inwestora składającego zapis i/lub podjęcia działań mających na celu wyegzekwowanie wszelkich należnych rekompensat, przy czym powyższe uprawnienia będą mu przysługiwać w tym samym zakresie co Spółce.

Spółka wydała Depozytariuszowi dyspozycję potrącenia wszelkich odsetek wynikających z wcześniejszego rozliczenia zapisów na Tytuły Uczestnictwa oraz późniejszego rozliczenia środków uzyskanych z tytułu umorzenia z zobowiązaniami odsetkowymi, jakie mogą powstać w wyniku podjęcia przez Głównego Dystrybutora kroków mających na celu ochronę Spółki przed stratami wynikającymi z późniejszego rozliczenia zapisów na Tytuły Uczestnictwa. Odsetki narosłe od jakichkolwiek kwot znajdujących się na rachunkach pieniężnych klientów przechodzą na rzecz Głównego Dystrybutora. Główny Dystrybutor nie wypłaca posiadaczom Tytułów Uczestnictwa żadnych odsetek od kwot dotyczących poszczególnych transakcji.

Przymusowe umorzenie

28. Jeżeli w dowolnym czasie Wartość Aktywów Netto Spółki spadnie poniżej poziomu 100 mln USD (lub równowartości tej kwoty), wszystkie Tytuły Uczestnictwa, które nie zostały wcześniej umorzone mogą zostać umorzone po zawiadomieniu wszystkich Posiadaczy Tytułów Uczestnictwa. Podobne uprawnienie do umorzenia Tytułów Uczestnictwa dowolnej Klasy przysługuje również w przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto Funduszu, z którym powiązana jest dana Klasa, spadnie poniżej poziomu 50 mln USD (lub równowartości tej kwoty), lub w okolicznościach opisanych w pkt 3., 4. i 9. powyżej.

Limity umorzenia i konwersji Tytułów Uczestnictwa

29. Spółka nie będzie miała obowiązku umorzenia lub konwersji w jednym Dniu Operacji Tytułów Uczestnictwa stanowiących więcej niż 10% wartości Tytułów Uczestnictwa wszystkich Klas Tytułów Uczestnictwa danego Funduszu, wyemitowanych lub uważanych za wyemitowane w danym czasie, tak jak to opisano w pkt 32. poniżej.

Zawieszenie i odroczenie realizacji dyspozycji

30. Wycena (a co za tym idzie emisja, umorzenie i konwersja Tytułów Uczestnictwa) dowolnej Klasy Tytułów Uczestnictwa danego Funduszu może zostać w zawieszona pewnych okolicznościach, w tym:

- ▶ w przypadku zaprzestania (nie dotyczy dni wolnych od pracy), zawieszenia lub ograniczenia obrotu na dowolnej giełdzie papierów wartościowych lub rynku, na których

notowana jest znaczna część lokat znajdujących się w portfelu danego Funduszu;

- ▶ w przypadku nagłego wystąpienia okoliczności, które uniemożliwiają zbycie lub wycenę aktywów posiadanych przez Spółkę a związanych z Klasami Tytułów Uczestnictwa;
 - ▶ w przypadku awarii środków przekazu zazwyczaj wykorzystywanych do ustalenia ceny lub wartości lokat związanych z takimi Klasami Tytułów Uczestnictwa lub do ustalenia aktualnej ceny lub wartości na jakiegokolwiek giełdzie papierów wartościowych lub innym rynku;
 - ▶ w okresie, kiedy Spółka nie dysponuje możliwością transferu środków pieniężnych za granicę w celu dokonania płatności z tytułu umorzenia danych Tytułów Uczestnictwa, lub w okresie, kiedy przekazanie środków pieniężnych związanych z realizacją lub nabyciem inwestycji bądź dokonaniem płatności z tytułu umorzenia Tytułów Uczestnictwa nie może zdaniem Dyrektorów być przeprowadzone według zwykłych kursów wymiany walut;
 - ▶ w okresie, kiedy niemożliwe jest dokładne ustalenie wartości aktywów netto na Tytuł Uczestnictwa dla któregośkolwiek podmiotu zależnego Spółki;
 - ▶ jeżeli zostało przekazane zawiadomienie lub przyjęto uchwałę o likwidacji lub połączeniu Funduszu, zgodnie z opisem w pkt 9. powyżej;
 - ▶ tylko w odniesieniu do zawieszenia emisji Tytułów Uczestnictwa – w jakimkolwiek okresie, kiedy zostało przekazane zawiadomienie o likwidacji dotyczące całej Spółki.
 - ▶ po podjęciu decyzji o połączeniu Funduszu lub Spółki, jeśli jest to uzasadnione w celu ochrony interesów inwestorów;
 - ▶ w przypadku, gdy Fundusz jest funduszem powiązany z innym UCITS (lub jego subfunduszu), jeżeli zawieszeniu ulegnie obliczanie wartości aktywów netto funduszu podstawowego UCITS (lub jego subfunduszu);
 - ▶ ponadto w przypadku Funduszy inwestujących znaczną część swoich aktywów na rynkach poza Unią Europejską Spółka Zarządzająca może również uwzględnić dni pracy lokalnych giełd i nie traktować dni, w których takie giełdy nie pracują (w tym dni zwykle wolnych od pracy), jako Dni Roboczych. Zob. definicję terminu „Dzień Roboczy” w części „Definicje”.
31. W razie potrzeby, Spółka informować będzie o każdym okresie zawieszenia realizacji dyspozycji. Odpowiednie zawiadomienie zostanie także przekazane każdemu posiadaczowi Tytułów Uczestnictwa, który złożył wniosek o umorzenie lub konwersję Tytułów Uczestnictwa.
32. Spółka nie będzie miała także obowiązku przyjmowania zleceń nabycia oraz będzie uprawniona do odroczenia realizacji dyspozycji umorzenia lub konwersji w jednym Dniu Operacji jakiegokolwiek Tytułów Uczestnictwa Funduszu, jeżeli w tym dniu złożone zostały dyspozycje umorzenia lub konwersji Tytułów Uczestnictwa tego Funduszu, których łączna wartość dla wszystkich Klas Tytułów Uczestnictwa w danym Funduszu przekracza określony poziom (obecnie ustalony jako 10%) przybliżonej wartości danego Funduszu. Ponadto, w wyjątkowych okolicznościach Spółka może odroczyć umorzenie lub konwersję, które zdaniem Dyrektorów może naruszyć interesy posiadaczy dowolnej Klasy lub Klas Tytułów Uczestnictwa danego Funduszu. W każdym z powyższych wypadków Dyrektorzy mogą ogłosić

odroczenie operacji umorzenia lub konwersji Tytułów Uczestnictwa do czasu zrealizowania przez Spółkę, w najwcześniejszym możliwym terminie, niezbędnej ilości aktywów danego Funduszu lub do czasu ustania wyjątkowych okoliczności. Dyspozycje umorzenia i konwersji, których realizacja została odroczone, będą realizowane proporcjonalnie, z pierwszeństwem przed późniejszymi złożonymi dyspozycjami.

33. W okresie zawieszenia lub odroczenia realizacji dyspozycji, posiadacz Tytułów Uczestnictwa może wycofać swoją dyspozycję dotyczącą odroczonej lub zawieszanej operacji, zawiadamiając o tym Spółkę na piśmie. Takie zawiadomienie będzie skuteczne jedynie, jeżeli zostanie otrzymane przed przeprowadzeniem operacji.

Posiadacze Tytułów Uczestnictwa mogą umorzyć posiadane przez siebie Tytuły Uczestnictwa Spółki jedynie pod warunkiem otrzymania przez Spółkę rozliczonych środków w odniesieniu do tych Tytułów Uczestnictwa.

Zbywanie Tytułów Uczestnictwa

34. Zbywanie imiennych Tytułów Uczestnictwa odbywa się co do zasady poprzez dostarczenie Agentowi Transferowemu dokumentu zbycia w odpowiedniej formie. Jeżeli wskutek zbycia lub transferu Tytułów Uczestnictwa strona zbywająca lub nabywająca posiadać będzie Tytuły Uczestnictwa o wartości mniejszej niż ustalona minimalna wartość, wówczas Dyrektorzy będą mogli zażądać umorzenia takich Tytułów Uczestnictwa. Obecnie obowiązująca minimalna wartość wynosi 5000 USD lub równoważność tej kwoty w innej walucie a dla Tytułów Uczestnictwa Klasy ZI 25 mln USD, natomiast w wypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy D, DD, I, J, S, SI, X i Z po dokonaniu nabycia pierwszych Tytułów Uczestnictwa danej Klasy nie obowiązuje żaden wymóg minimalnej wartości posiadanego pakietu Tytułów Uczestnictwa.

Sprawy spadkowe

35. Po śmierci posiadacza Tytułów Uczestnictwa Dyrektorzy zastrzegają sobie prawo do zażądania od prawnego następcy takiego posiadacza Tytułów Uczestnictwa odpowiedniej dokumentacji prawnej poświadczającej jego uprawnienia. W wypadku śmierci jednego ze współposiadaczy Tytułów Uczestnictwa, w zakresie dozwolonym przepisami prawa tytułu własności przedmiotowej inwestycji przechodzi w całości na drugiego ze współposiadaczy.

Dywidenda

36. Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń w zakresie wypłat dywidendy, z wyjątkiem wymogu utrzymania ustawowego minimalnego poziomu kapitałów (obecnie jest to równoważność 1 250 000 EUR). Dyrektorzy uprawnieni są do wypłaty zaliczek na poczet dywidendy płatnej przez dowolny Fundusz. Obecna polityka Dyrektorów w zakresie wypłaty dywidendy została opisana w części „Dywidenda”.

Zmiany polityki lub stosowanych zasad

37. O ile Statut nie stanowi inaczej oraz z zastrzeżeniem wszelkich ograniczeń wynikających z przepisów prawa i regulacji rynkowych, Dyrektorzy zastrzegają sobie prawo do zmiany stosowanej polityki lub zasad opisanych w niniejszym Prospekcie. Kierując się interesem posiadaczy Tytułów Uczestnictwa Spółka Zarządzająca może – wedle uznania Dyrektorów – zmieniać lub uchylać procedury operacyjne Spółki.

Ustalenia dotyczące pośredników

38. W przypadku, gdy Tytuły Uczestnictwa emitowane są przez Spółkę na rzecz występujących w roli pośredników instytucji finansowych (lub podmiotów wyznaczonych przez takie instytucje), Spółka może traktować każdego klienta takiego pośrednika w zakresie przysługujących mu uprawnień i zobowiązań opisanych w niniejszym Prospekcie tak, jakby taki klient był bezpośrednim posiadaczem Tytułów Uczestnictwa.

Fundusze rynku pieniężnego - Przejrzystość

39. W odniesieniu do wszelkich funduszy podlegających Przepisom MMF Spółka Zarządzająca udostępnia inwestorom MMF co najmniej raz w tygodniu wszystkie następujące informacje:

- (a) podział portfela odpowiedniego MMF według terminów zapadalności;
- (b) profil kredytowy MMF;
- (c) WAM i WAL MMF;
- (d) szczegóły dotyczące 10 największych pozycji MMF, w tym nazwa, kraj, termin zapadalności i typ aktywów oraz kontrahent w przypadku umów repo i reverse repo;
- (e) łączna wartość aktywów MMF;
- (f) zysk netto MMF.

Załącznik C – Dodatkowe informacje

Historia Spółki

1. Spółka została wpisana do Rejestru Handlowego i Rejestru Spółek w Luksemburgu pod numerem B.6317. W Sądzie tym dostępny jest do wglądu Statut Spółki, a na życzenie można również uzyskać jego kopie (więcej informacji w pkt 30. poniżej).
2. Kwestie dotyczące zawiązania i formy prawnej Spółki określono w Statucie. Statut Spółki został po raz pierwszy opublikowany w dzienniku *Recueil des Sociétés et Associations du Mémorial* Wielkiego Księstwa Luksemburga w dniu 21 lipca 1962 r. Treść Statutu była kilkakrotnie zmieniana. Ostatnia poprawka została wprowadzona 4 lutego 2019 r. i opublikowana w RESA 25 lutego 2019 r.
3. Spółka została utworzona pod nazwą Selected Risk Investments S.A. w dniu 14 czerwca 1962 r.
4. Ze skutkiem od 31 grudnia 1985 r., nazwa Spółki została zmieniona na Mercury Selected Trust, Spółka przyjęła status prawny société d'investissement à capital variable (SICAV) i dokonano zmiany formy prawnej, w celu umożliwienia Spółce emisji Tytułów Uczestnictwa różnych Klas. Spółka zakwalifikowana jest jako Instytucja Zbiorowego Inwestowania w Zbywalne Papiery Wartościowe.

Ze skutkiem od 1 lipca 2002 r. nazwa Spółki została zmieniona na Merrill Lynch International Investment Funds.

Ze skutkiem od 28 kwietnia 2008 r. nazwę Spółki zmieniono na BlackRock Global Funds.

Ze skutkiem od 16 września 2005 r. Spółka zaczęła podlegać regulacjom wynikającym z Części I Ustawy z 20 grudnia 2002 r. wdrażającej Dyrektywę 2001/107/WE i 2001/108/WE.

Ze skutkiem od 16 września 2005 r. Spółka wyznaczyła BlackRock (Luxembourg) S.A. (wcześniejsza nazwa: Merrill Lynch Investment Managers (Luxembourg) S.A.) na swoją spółkę zarządzającą.

Ze skutkiem od dnia 4 lutego 2019 r. Statut Spółki uległ zmianie w celu uwzględnienia Przepisów MMF.

5. Od daty sporządzenia niniejszego Prospektu Tytuły Uczestnictwa oferowane są wyłącznie na podstawie tego Prospektu, który zastępuje wszystkie poprzednie wersje.

Wynagrodzenie i inne świadczenia na rzecz Dyrektorów

6. Statut Spółki nie zawiera wyraźnych postanowień regulujących system wynagradzania Dyrektorów (w tym w odniesieniu do świadczeń emerytalnych i innych). Spółka wypłaca Dyrektorom wynagrodzenie oraz pokrywa poniesione przez nich wydatki służbowe. Dyrektorzy niebędący pracownikami Grupy BlackRock otrzymują roczne wynagrodzenie, którego wysokość podawana jest w raportach rocznych Spółki. Pracownikom Grupy BlackRock Group pełniącym funkcje Dyrektorów Spółki nie przysługuje wynagrodzenie.

Biegły rewident

7. Biegłym rewidentem Spółki jest Ernst & Young S.A., 35E avenue John F. Kennedy, L-1855 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga.

Administracja

8. **Doradcy Inwestycyjni i Pomocniczy Doradcy Inwestycyjni** Spółka Zarządzająca ma prawo zlecić wykonywanie zadań związanych z zarządzaniem inwestycjami swoim podmiotom zależnym lub powiązanym, a także jakiegokolwiek innemu podmiotowi. Spółka Zarządzająca zleciła wykonywanie określonych

zadań Doradcom Inwestycyjnym, BlackRock Financial Management, Inc., BlackRock Investment Management, LLC, Black Rock Investment Management (UK) Limited oraz BlackRock (Singapore) Limited, zgodnie z informacją zawartą w części „Zarządzanie inwestycjami Funduszy” w pkt „Zarządzanie”.

W odniesieniu do niektórych Funduszy BlackRock Investment Management (UK) Limited powierzył niektóre zadania firmie BlackRock Japan Co., Ltd., której siedziba mieści się pod adresem 1-8-3 Marunouchi, Chiyoda-ku, Tokyo 100-8217, Japonia, firmie BAMNA, której siedziba mieści się pod adresem 16/F Champion Tower, 3 Garden Road, Central Hong Kong oraz BlackRock Investment Management (Australia) Limited z siedzibą pod adresem 120 Collins Street (piętro 18), Melbourne 3000, Australia. BlackRock Financial Management, Inc. zlecił niektóre zadania firmie BlackRock Investment Management (Australia) Limited z siedzibą pod adresem 120 Collins Street (piętro 18), Melbourne 3000, Australia, a także BlackRock Investment Management (UK) Limited.

Informacje o Doradcach Inwestycyjnych i ewentualnie Pomocniczych Doradcach Inwestycyjnych zajmujących się określonym Funduszem można uzyskać na żądanie w siedzibie Spółki oraz od lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów.

9. Główny Dystrybutor

Funkcję Głównego Dystrybutora pełni BlackRock Investment Management (UK) Limited, spółka z ograniczoną odpowiedzialnością utworzona na czas nieokreślony w dniu 16 maja 1986 r. w Anglii. Spółka Zarządzająca zawarła z Głównym Dystrybutorem umowę w sprawie usług dystrybucyjnych, promocyjnych i marketingowych.

Siedziba Głównego Dystrybutora mieści się pod adresem 12 Throgmorton Avenue, Londyn EC2N 2DL, Wielka Brytania. Działalność Głównego Dystrybutora podlega nadzorowi brytyjskiego Urzędu ds. Regulacji Działalności Finansowej (Financial Conduct Authority).

Na potrzeby świadczenia określonych usług administracyjnych Główny Dystrybutor zaangażował BlackRock (Channel Islands) Limited, spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością utworzoną na czas nieokreślony w dniu 10 sierpnia 1972 r. na wyspie Jersey („BCI”).

Siedziba BCI mieści się pod adresem: Aztec Group House, 11-15 Seaton Place, St Helier, Jersey JE4 0QH, Channel Islands.

10. Obsługa Inwestorów

Spółka Zarządzająca zawarła z różnymi spółkami wchodzącymi w skład Grupy BlackRock Umowę dotyczącą zapewnienia obsługi transakcji i innych operacji oraz obsługi inwestorów.

11. Depozytariusz

Spółka zawarła z Depozytariuszem Umowę z Depozytariuszem, na mocy której Depozytariusz zobowiązał się do pełnienia funkcji powiernika w stosunku do aktywów Spółki oraz do pełnienia zadań i obowiązków spoczywających na powierniku zgodnie z Ustawą z 2010 r. oraz innymi odnośnymi przepisami prawa. Depozytariusz będzie również pełnił funkcję depozytariusza Spółki na potrzeby Dyrektywy UCITS. Funkcją Depozytariusza i Księgowego Funduszy (więcej informacji w pkt 12. poniżej) sprawuje The Bank of New York Mellon SA / NV, Oddział w Luksemburgu, utworzony w dniu 30 września 2008 r. w Belgii jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, którego kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniósł 1 723 485 526,21 EUR. Adres biura/adres korespondencyjny: 2-4, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga. Adres siedziby: 2-4, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luksemburg. Podmiotem dominującym najwyższego szczebla wobec banku jest The Bank of New York Mellon Corporation („BNY”), który jest zarejestrowany w Stanach Zjednoczonych. Podstawowa działalność Depozytariusza i

Księgowego Funduszy obejmuje świadczenie usług powierniczych i administracyjnych w zakresie inwestycji oraz prowadzenie transakcji z zakresu gospodarki pieniężnej.

Obowiązki Depozytariusza

Depozytariusz będzie pełnił funkcję depozytariusza Funduszy na potrzeby Dyrektywy UCITS, działając w tym zakresie zgodnie z postanowieniami Dyrektywy UCITS. Obowiązki Depozytariusza w ramach tej funkcji będą obejmowały między innymi:

- 11.1 zapewnianie właściwego monitoringu przepływów pieniężnych każdego z Funduszy, a także zapewnianie, aby wszelkie płatności dokonywane przez posiadaczy tytułów uczestnictwa lub w ich imieniu w związku ze złożeniem zapisu na tytuły uczestnictwa Funduszy wpływały do Funduszy;
- 11.2 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 i prowadzenie odpowiedniej ewidencji („Przechowywanie Aktywów”);
- 11.3 zapewnianie, aby sprzedaż, emisja, odkupywanie, wykupywanie i umarżanie tytułów uczestnictwa poszczególnych Funduszy odbywały się zgodnie z obowiązującym prawem krajowym i postanowieniami Statutu;
- 11.4 zapewnianie, aby wartość tytułów uczestnictwa poszczególnych Funduszy była obliczana zgodnie z obowiązującym prawem krajowym i postanowieniami Statutu;
- 11.5 wykonywanie dyspozycji wydawanych przez Spółkę Zarządzającą, o ile nie są one niezgodne z obowiązującym prawem krajowym lub postanowieniami Statutu;
- 11.6 zapewnianie, aby zapłata należna w ramach transakcji dotyczących aktywów poszczególnych Funduszy była przekazywana do odnośnego Funduszu w zwykłym terminie;
- 11.7 zapewnianie, aby dochód Funduszy był wykorzystywany zgodnie z obowiązującym prawem krajowym;
- 11.8 Depozytariusz powierzy czynności przechowywania w odniesieniu do niektórych instrumentów finansowych i/lub środków pieniężnych Subfunduszu (stosownie do wypadku) firmie Bank of New York Mellon SA/NV.

Depozytariusz ma również obowiązek zapewnić – zgodnie z wymogami Dyrektywy UCITS – 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 aktywów Funduszy, w tym m.in. ich zbycie, obciążenie zastawem, sprzedaż lub pożyczanie. Przechowywane aktywa Funduszy mogą być ponownie wykorzystywane jedynie w następujących wypadkach:

- (a) ponowne wykorzystanie aktywów dokonywane jest na rzecz Funduszy;
- (b) Depozytariusz wykonuje dyspozycje wydawane przez Spółkę Zarządzającą;
- (c) ponowne wykorzystanie następuje z korzyścią dla Funduszu i leży w interesie posiadaczy tytułów uczestnictwa; 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 przez cały czas co najmniej równa wartości rynkowej ponownie wykorzystywanych aktywów powiększonej o premię.

Depozytariusz zawarł pisemne umowy, na podstawie których Przechowywanie Aktywów w odniesieniu do pewnych inwestycji zostało zlecone podmiotom wskazanym w Załączniku F.

W zwykłym toku swojej globalnej działalności powierniczej Depozytariusz może zawierać porozumienia z innymi klientami, funduszami lub innymi osobami trzecimi, w tym podmiotami powiązanymi, dotyczące świadczenia usług przechowywania aktywów i pokrewnych, w związku z czym możliwe jest występowanie konfliktów interesów pomiędzy Depozytariuszem a podmiotami, którym zlecił pełnienie usług przechowywania aktywów, na przykład w sytuacji, gdy taki podmiot jest spółką powiązaną w ramach grupy, dostarczającą produkty lub świadczącą usługi na rzecz funduszu i posiadającą interes finansowy lub biznesowy w związku z takimi produktami lub usługami, albo gdy taki podmiot jest spółką powiązaną w ramach grupy, otrzymującą wynagrodzenie za inne powiązane produkty lub usługi powiernicze, które dostarcza lub świadczy na rzecz funduszy, np. usługi wymiany walutowej, pożyczanie papierów wartościowych, czy usługi wyceny.

Depozytariusz wdrożył i stosuje zasady i procedury zarządzania konfliktami interesów, jakie mogą powstać pomiędzy Depozytariuszem, Funduszem i Spółką Zarządzającą, jeżeli istnieją pomiędzy nimi powiązania w ramach grupy w rozumieniu obowiązujących regulacji. Sytuacja taka może mieć miejsce, na przykład jeżeli Spółka Zarządzająca zleciła wykonywanie pewnych czynności administracyjnych podmiotowi wchodzącemu w skład tej samej grupy kapitałowej, co Depozytariusz.

W wypadku jakiegokolwiek potencjalnego konfliktu interesów, który może powstać w zwykłym toku działalności, Depozytariusz będzie zawsze miał na względzie swoje obowiązki wynikające z odnośnych przepisów. Ponadto, na potrzeby rozwiązania każdej sytuacji, gdzie dochodzi do powstania konfliktu interesów, Depozytariusz wdrożył i stosuje politykę zarządzania konfliktami interesów, mającą na celu:

- (a) identyfikowanie i analizę potencjalnych konfliktów interesów;
- (b) rejestrowanie konfliktów interesów, zarządzanie nimi i ich monitorowanie poprzez:
 - ▶ stosowanie stałych środków na potrzeby rozwiązania konfliktów interesów takich, jak na przykład utrzymywanie odrębnych podmiotów prawnych, zachowanie rozdzielności obowiązków i odrębnych hierarchii, a także tworzenie i aktualizacja list członków personelu posiadających dostęp do informacji poufnych; lub
 - ▶ wdrażanie doraźnych procedur takich, jak ustanowienie nowych barier dla przepływu informacji, zapewnianie, że podejmowane czynności są realizowane na zasadach rynkowych i/lub przekazywanie informacji zainteresowanym posiadaczom Tytułów uczestnictwa Spółki.
 - ▶ Depozytariusz zapewnił funkcjonalną i hierarchiczną rozdzielność działalności polegającej na wykonywaniu funkcji powiernika instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe od innych zadań realizowanych na rzecz Spółki.

Aktualne informacje dotyczące Depozytariusza, jego obowiązków, potencjalnych konfliktów interesów, 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 posiadaczom tytułów uczestnictwa na żądanie.

12. Księgowy Funduszy

Spółka Zarządzająca zawarła umowę z Księgowym Funduszy, na mocy której Księgowy Funduszy zobowiązał się do prowadzenia księgowości, ustalenia Wartości Aktywów Netto oraz świadczenia usług związanych z powyższymi zadaniami. W myśl luksemburskich przepisów prawa i regulacji, Księgowy Funduszy za zgodą Spółki Zarządzającej i władz nadzorczych uprawniony jest do zlecenia określonych zadań dowolnej osobie, firmie lub spółce.

13. Agent Transferowy

Spółka Zarządzająca zawarła z Agentem Transferowym Umowę o świadczenie usług Agenta Transferowego, na mocy której Agent Transferowy zobowiązał się do podejmowania wszystkich niezbędnych czynności związanych z funkcją Agenta Transferowego, w tym do obsługi zapisów i innych operacji na Tytułach Uczestnictwa, prowadzenia rejestru Tytułów Uczestnictwa oraz świadczenia usług związanych z tymi zadaniami.

14. Powiązania pomiędzy Depozytariuszem i Księgowym Funduszu a Grupą BlackRock

Podmioty powiązane Depozytariusza i Księgowego Funduszu świadczą usługi powiernicze i księgowe na rzecz BlackRock Investment Management (UK) Limited i niektórych jej podmiotów powiązanych w związku z prowadzoną przez nie działalnością w zakresie zarządzania inwestycjami. Na mocy umów pomiędzy spółkami BNY i niektórymi spółkami Grupy BlackRock dotyczącymi świadczenia powyższych usług, opłaty należne spółkom BNY od odpowiednich spółek Grupy BlackRock zostaną zmniejszone o wysokość opłat wniesionych przez Spółkę na rzecz Depozytariusza i Księgowego Funduszu w związku ze świadczeniem usług depozytariusza i księgowych.

15. Agenci Płatności

Spółka wyznaczyła następujących Agentów Płatności:

Austria

Raiffeisen Bank International AG
Am Stadtpark 9
1030 Wiedeń

Belgia

J.P. Morgan Chase Bank, Oddział w Brukseli
1 Boulevard du Régent 35
1000 Bruksela
Belgia

Liechtenstein

VP Bank AG
9490 Vaduz, LIECHTENSTEIN
(FL-0001.007.080-0)
reprezentowany przez
VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG
9490 Vaduz, LIECHTENSTEIN
(FL-0002.000.772-7)

VP Fund Solutions przyjmuje skargi inwestorów dotyczące Funduszu, przesłane na adres poczty tradycyjnej lub elektronicznej VP Fund Solutions podany powyżej. Inwestorzy w Księstwie Liechtensteinu, którzy chcą otrzymywać płatności i dokonywać umorzenia tytułów uczestnictwa Funduszu za pośrednictwem Agenta Płatności, co do zasady mają możliwość otwarcia w tym celu rachunku/depozytu u Agenta Płatności. Taki rachunek/depozyt podlega standardowym procedurom sprawdzającym (np. w zakresie zgodności z prawem) przeprowadzanym w stosunku do

wszystkich potencjalnych klientów banków (inwestorów) i ich aktywów. W tym zakresie decyzja o zawarciu umowy z nowym klientem zależy wyłącznie od Agenta Płatności.

Luksemburg

(Główny Agent Płatności)
J.P. Morgan Bank SE, Oddział w Luksemburgu
6c, route de Trèves, Building C
L-2633, Senningerberg

Włochy

Allfunds Bank, S.A., Milan branch
Via Santa Margherita 7
20121 – Mediolan

State Street Bank International GmbH – Succursale Italia
Via Ferrante Aporti, 10
20125 Mediolan

RBC Investor Service Bank S.A.
Succursale di Milano
Via Vittor Pisani, 26
I-20121 Mediolan

Banca Monte Dei Paschi di Siena S.p.A
Piazza Salimbeni 3
53100 Siena

Société Générale Securities Services S.p.A,
Via Benigno Crespi,
19/A, MAC II,
20159 Mediolan

BNP Paribas Securities Services
Succursale di Milano – Via Ansperto 5
20123 Mediolan

Banca Sella Holding S.p.A.
Piazza Gaudenzio Sella 1
13900 Biella

CACEIS Bank, Oddział we Włoszech
1-3 Place Valhubert
75206 Paryż
Cedex 13 (Francja)
Adres prowadzenia działalności:
Piazza Cavour, 2
20121 Mediolan

ICCREA Banca S.p.A.
Via Lucrezia Romana 41/47
00178 Rzym
Włochy

Polska

Bank Handlowy w Warszawie S.A.
ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

Szwajcaria

State Street Bank International GmbH
Monachium, Oddział w Zurychu,
Beethovenstrasse 19,
CH-8027 Zurych

Wielka Brytania

J.P. Morgan Trustee and Depository Company Limited
Hampshire Building, 1st Floor
Chaseside

Bournemouth
BH7 7DA

Podmiot Zależny prowadzi wyłącznie działalność związaną z usługami na rzecz Spółki.

16. Podmiot Zależny

W zależności od przepisów podatkowych obowiązujących w Indiach i w Mauritiusie, Fundusz India Fund może inwestować w papiery wartościowe za pośrednictwem BlackRock India Equities (Mauritius) Limited („Podmiot Zależny”). Dotychczas Fundusz India Fund inwestował za pośrednictwem Podmiotu Zależnego. Jak wyjaśniono poniżej (w części z tytułuwaney „Opodatkowanie Podmiotu Zależnego i Funduszu India Fund”), Dyrektorzy zamierzają zrezygnować z tego rozwiązania.

Podmiot Zależny został zarejestrowany jako niepubliczna spółka akcyjna i posiada licencję kategorii 1 na prowadzenie działalności na całym świecie (*Category 1 Global Business Licence*) na potrzeby Ustawy o usługach finansowych z 2007 r., oraz podlegającym nadzorowi Komisji ds. Usług Finansowych Mauritiusa. Podmiot Zależny będzie inwestować w indyjskie papiery wartościowe. Należy mieć na uwadze, że udzielając pozwolenia Komisja ds. Usług Finansowych nie udziela żadnej gwarancji odnośnie kondycji finansowej ani prawidłowości składanych oświadczeń i wydawanych opinii w odniesieniu do Podmiotu Zależnego. Inwestorzy inwestujący w Podmiot Zależny nie są objęci ochroną w ramach żadnego programu rekompensat w Mauritiusie w przypadku upadłości Podmiotu Zależnego.

Podmiot Zależny został utworzony 1 września 2004 r. na czas nieokreślony i jest podmiotem w pełni zależnym od Spółki. Podmiot Zależny został wpisany do Rejestru Spółek w Mauritiusie pod numerem 52463/C1/GBL. Statut Podmiotu Zależnego jest dostępny do wglądu w jego siedzibie.

Górny limit kapitału Podmiotu Zależnego wynosi 5 000 000 100 USD i dzieli się na 100 tytułów uczestnictwa przeznaczonych dla kadry zarządzającej o wartości nominalnej 1,00 USD każdy, emitowanych na rzecz Spółki; 4 000 000 000 podlegających umorzeniu tytułów uczestnictwa Klasy A (*participating shares*) o wartości nominalnej 1,00 USD, z których każdy może zostać wyemitowany jako tytuł uczestnictwa Klasy A („Tytuły Uczestnictwa Klasy A”), emitowanych wyłącznie na rzecz Spółki; oraz 1 000 000 000 podlegających umorzeniu tytułów uczestnictwa o wartości nominalnej 1,00 USD, z których każdy może zostać wyemitowany na rzecz Spółki w formie wybranych przez Dyrektorów klas tytułów uczestnictwa o określonym rodzaju uprzywilejowania, określonych zastrzeżeniach prawnych lub innych szczególnych prawach lub ograniczeniach dotyczących prawa głosu, dywidendy, dochodu z kapitału lub innych kwestii. Dodatkowe Klasy tytułów uczestnictwa mogą zostać wyemitowane na rzecz Spółki w późniejszym terminie zgodnie z postanowieniami statutu Podmiotu Zależnego. Podmiot Zależny emituje wyłącznie imienne tytuły uczestnictwa.

Dyrektorzy Podmiotu Zależnego mogą w celu zapewnienia efektywnego zarządzania upoważnić komitet dyrektorów do emisji tytułów uczestnictwa Podmiotu Zależnego na warunkach zatwierdzonych przez dyrektorów.

Za działalność gospodarczą i wszelkie sprawy Podmiotu Zależnego odpowiadają dyrektorzy. Dyrektorami Podmiotu Zależnego są: Pan Paul Freeman oraz Pan Geoffrey Radcliffe, którzy pełnią funkcję dyrektorów zewnętrznych (*non-resident directors*) oraz Pani Dilshaad Rajabalee i Pan Ramanand Guzadhur, pełniący funkcję dyrektorów wewnętrznych (*resident directors*). Większość dyrektorów Podmiotu Zależnego zawsze będą stanowić dyrektorzy, którzy pełnią jednocześnie funkcję Dyrektorów w Spółce. Dyrektorzy odpowiadają m.in. za wyznaczanie celów inwestycyjnych i polityki inwestycyjnej Podmiotu Zależnego oraz monitorowanie jego inwestycji i wyników inwestycyjnych.

Podmiot Zależny przestrzega ograniczeń inwestycyjnych obowiązujących Spółkę.

Podmiot Zależny powierzył pełnienie funkcji Doradcy Inwestycyjnego firmie BlackRock Investment Management (UK) Limited.

Podmiot Zależny zlecił spółce International Financial Services Limited (należącej do Sanne Group plc) („IFSL”) w Mauritiusie obsługę administracyjną i sekretarską swojej działalności („Administrator w Mauritiusie”). IFSL jest czołową spółką zarządzającą, zarejestrowaną w Mauritiusie i posiadającą zezwolenie Komisji ds. Usług Finansowych na świadczenie usług doradczych i zarządczych na rzecz firm posiadających licencję na prowadzenie działalności na całym świecie.

Administrator w Mauritiusie zajmuje się ogólną obsługą administracyjną Podmiotu Zależnego, prowadzi księgi rachunkowe Podmiotu Zależnego oraz wszelką inną ewidencję księgową wymaganą przepisami prawa lub z innych względów w celu zapewnienia należytego prowadzenia spraw finansowych Podmiotu Zależnego, lub zapewnia ich prowadzenie przez inne podmioty. Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa, cena zapisów na tytuły uczestnictwa oraz cena ich umarzania są obliczane w każdym dniu wyceny zgodnie z postanowieniami statutu Podmiotu Zależnego.

Administrator w Mauritiusie zwołuje posiedzenia dyrektorów, prowadzi wymaganą prawem dokumentację i pozostałą ewidencję Podmiotu Zależnego, prowadzi rejestr akcjonariuszy oraz składa wszelkie sprawozdania, do złożenia których Podmiot Zależny jest zobowiązany na mocy prawa obowiązującego w Mauritiusie. Administrator w Mauritiusie odpowiedzialny jest za wszystkie dokumenty podatkowe składane w Mauritiusie w związku z działalnością Podmiotu Zależnego.

Pomiędzy Podmiotem Zależnym, Spółką i Depozytariuszem została również zawarta Umowa Powiernicza, na mocy której Depozytariusz zobowiązał się do pełnienia funkcji powiernika w stosunku do aktywów Podmiotu Zależnego i Spółki.

Podmiot Zależny wyznaczył Biegłego Rewidenta w Mauritiusie do pełnienia funkcji biegłego rewidenta Podmiotu Zależnego w Mauritiusie zgodnie z przepisami prawa obowiązującego w tym kraju. Spółka i Podmiot Zależny sporządzają skonsolidowane sprawozdania finansowe. Wszystkie aktywa i zobowiązania oraz przychody i koszty Podmiotu Zależnego podlegają konsolidacji w zestawieniu aktywów netto i rachunku zysków i strat Spółki. Wszystkie inwestycje Podmiotu Zależnego ujęte są w sprawozdaniach finansowych Spółki. Wszystkie środki pieniężne, papiery wartościowe oraz pozostałe aktywa Podmiotu Zależnego przechowywane są przez Depozytariusza w imieniu Spółki zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami.

Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu Podmiot Zależny został postawiony w stan likwidacji i po jej zakończeniu zostanie wykreślony z Rejestru Spółek w Mauritiusie przez Wydział Rejestracji Spółek i Przedsiębiorstw Mauritiusa.

Biegły Rewident Podmiotu Zależnego na Mauritiusie
Ernst & Young,
9th floor, NeXTeracom Tower 1, Cybercity, Ebene, Mauritius

Administrator Podmiotu Zależnego na Mauritiusie
Sanne Group plc
IFS Court, TwentyEight, Cybercity, Ebene, Mauritius.

17. **Opodatkowanie Podmiotu Zależnego i Funduszu India Fund****Opodatkowanie Podmiotu Zależnego**

Podmiot Zależny podlega opodatkowaniu na Mauritiusie według stawki wynoszącej 15% zysku netto, przed odliczeniem podatkowym lub przyjętym odliczeniem podatkowym z tytułu podatku zapłaconego za granicą. Podmiot Zależny będzie uprawniony do odliczenia podatkowego z tytułu podatku zapłaconego za granicą, odpowiadającego wyższej z następujących kwot: kwocie podatku faktycznie pobranego za granicą lub przyjętej kwocie odliczenia podatkowego w wysokości 80% podatku obowiązującego na Mauritiusie od dochodów osiąganych za granicą.

Mauritius wprowadził nowe środki podatkowe w Ustawie finansowej z 2018 r. Z dniem 1 stycznia 2019 r. dostępne będzie pod pewnymi warunkami 80% częściowe zwolnienie z niektórych dochodów, w tym dywidendy zagranicznej. Powyższa uznana zagraniczna ulga podatkowa w wysokości 80% będzie obowiązywać do dnia 30 czerwca 2021 r. w przypadku Podmiotu Zależnego zgodnie z przepisami dotyczącymi praw nabytych.

Opodatkowanie zysków kapitałowych na podstawie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania pomiędzy Indiami a Mauritium

Fundusz India Fund inwestuje w indyjskie notowane papiery wartościowe za pośrednictwem Podmiotu Zależnego. Aby skorzystać z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania pomiędzy Indiami a Mauritium („umowa DTA”), Podmiot Zależny musi corocznie przejść określone testy i spełniać określone warunki, w tym dotyczące ustalenia statusu rezydenta podatkowego Mauritiusu i związane z tym wymogi. Podmiot Zależny uzyskał zaświadczenie o statusie rezydenta dla celów podatkowych („TRC”) od władz podatkowych Mauritiusu i powinien być uprawniony do skorzystania z postanowień umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania.

W dniu 10 maja 2016 r. Indyjska Rada Podatkowa zapowiedziała stopniową likwidację zwolnienia z podatku od zysków kapitałowych przewidzianego w ramach umowy DTA. Obowiązująca od dnia 1 kwietnia 2017 r. zmiana oznacza, że Indie zachowują prawo do opodatkowania zysków kapitałowych z tytułu zbycia udziałów lub akcji (tytułów uczestnictwa) spółek będących rezydentami Indii, nabytych przez podmiot maurytyjski w okresie od 1 kwietnia 2017 r. Udziały lub akcje (tytuły uczestnictwa) nabyte przed 1 kwietnia 2017 r. są zabezpieczone przed roszczeniami podatkowymi w Indiach zgodnie z postanowieniami umowy DTA dotyczącymi praw nabytych. W okresie przejściowym od 1 kwietnia 2017 r. Do 31 marca 2019 r. będzie obowiązywać obniżona stawka podatkowa, wynosząca 50% stawki podatkowej obowiązującej w Indiach, z zastrzeżeniem klauzuli ograniczenia korzyści (*limitation of benefits clause*). Opodatkowanie według pełnej stawki podatku obowiązującej w Indiach będzie miało zastosowanie począwszy od roku obrotowego 2019 – 2020.

Ponadto od dnia 1 kwietnia 2018 r. zyski kapitałowe (w kwocie powyżej 100 000 INR) ze sprzedaży bezpośrednich inwestycji w indyjskie notowane papiery wartościowe, które były utrzymywane przez okres dłuższy niż 12 miesięcy, podlegają opodatkowaniu podatkiem od długoterminowych zysków kapitałowych na mocy nowych przepisów Ustawy o podatku dochodowym. W wypadku indyjskich notowanych papierów wartościowych posiadanych w dniu 31 stycznia 2018 r. lub przed tym dniem, wszelkie nominalne długoterminowe zyski kapitałowe uzyskane przed tym dniem podlegają zasadzie praw nabytych i są zwolnione z opodatkowania w drodze zwiększenia podstawy kosztowej do godziwej wartości rynkowej na dzień 31 stycznia 2018 r. (w stosownych przypadkach).

W związku z powyższym żadne zyski kapitałowe zrealizowane przez Podmiot Zależny z tytułu inwestycji w Indiach dokonanych przed 1 kwietnia 2017 r. nie będą podlegać opodatkowaniu w

Indiach. Doradca Inwestycyjny może według własnego uznania tworzyć rezerwy na potencjalne zobowiązania podatkowe z tytułu podatku od zysków kapitałowych należnego od Podmiotu Zależnego. W wypadku utworzenia takich rezerw ich wysokość może być wyższa lub niższa od kwoty rzeczywistego zobowiązania podatkowego Podmiotu Zależnego. W rezultacie, nie można wykluczyć, że rezerwy utworzone przez Doradcę Inwestycyjnego okażą się niewystarczające, prowadząc do zawyżenia Wartości Aktywów Netto funduszu India Fund.

Opodatkowanie dywidend

Dywidendy otrzymane od indyjskiej spółki, od których zapłacono podatek od wypłaty dywidendy („DDT”), są zwolnione z podatku u źródła po stronie posiadacza tytułów uczestnictwa. Indyjskie spółki wypłacające dywidendy zobowiązane są do zapłaty DDT w wysokości 15%, powiększonego o stosowny domiar podatkowy i podatek edukacyjny.

W dniu 1 lutego 2020 r. w budżecie Indii na rok 2020 ogłoszono, że podatek DDT zostanie zniesiony, a otrzymane dywidendy będą opodatkowane po stronie posiadacza tytułów uczestnictwa według obowiązujących stawek podatkowych. W wypadku dywidend otrzymanych przez posiadaczy tytułów uczestnictwa niebędących rezydentami ma być pobierany podatek u źródła w wysokości 20%, powiększony o domiar podatkowy, z zastrzeżeniem ewentualnych ulg przysługujących na podstawie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania. Zmiana ta ma zastosowanie do dywidend zadeklarowanych lub wypłaconych po 1 kwietnia 2020 r. W związku z ogłoszeniem podanych powyżej informacji przez Indyjską Radę ds. Podatków z upływem czasu Fundusz India Fund zaprzestanie inwestycji za pośrednictwem Podmiotu Zależnego. Zmiana ta zostanie wprowadzona etapowo, aby zminimalizować potencjalne negatywne skutki podatkowe dla Funduszu India Fund, a także z korzyścią dla uczestników tego Funduszu. Zmiana nie spowoduje odejścia przez Fundusz India Fund od realizacji swojego celu inwestycyjnego.

Powyższe informacje dotyczące opodatkowania opierają się na przepisach i praktyce (jeżeli dotyczy) obowiązujących na dzień niniejszego Prospektu. Podmiot Zależny, fundusz India Fund ani ich doradcy w żaden sposób nie gwarantują zakresu opodatkowania, jaki przedstawiono powyżej, który w każdym wypadku jest uzależniony od zmian w obowiązującym ustawodawstwie, jego interpretacji i stosowaniu.

Inwestorzy powinni zasięgnąć porady swoich doradców podatkowych w zakresie swojej indywidualnej sytuacji podatkowej oraz skutków podatkowych inwestycji w fundusz India Fund.

Prowizje, opłaty i koszty

18. Spółka Zarządzająca otrzymuje wynagrodzenie z prowizji za zarządzanie, naliczane na podstawie Wartości Aktywów Netto każdego z Funduszy, według rocznej stawki określonej w Załączniku E.
19. Depozytariusz otrzymuje wynagrodzenie roczne, które uzależnione jest od wartości papierów wartościowych i naliczane jest w okresach dziennych, oraz opłat z tytułu realizacji operacji. Wynagrodzenie roczne za świadczenie usług powierniczych waha się w granicach od 0,0024% do 0,45% w ujęciu rocznym, natomiast opłata z tytułu realizacji operacji wynosi od 5,5 USD do 124 USD za operację, przy czym wszystkie takie opłaty i prowizje mogą ulec zmianie bez uprzedniego zawiadomienia. Stawki wynagrodzenia i opłat są uzależnione od tego, w jakim kraju dana inwestycja została dokonana, a w niektórych wypadkach również od klasy aktywów. W przypadku inwestycji w obligacje i akcje emitentów z krajów, gdzie rynki kapitałowe są rozwinięte, stawki będą bliższe dolnej granicy przedziałów określonych powyżej, w przypadku inwestycji na rynkach wschodzących lub rozwijających się będą kształtować się na poziomie bliższym górnej granicy. Ponośzony przez Fundusze

koszt usług powierniczych jest zatem w każdym czasie uzależniony od alokacji aktywów.

Spółka płaci na rzecz Spółki Zarządzającej Roczna Opłatę za Obsługę w maksymalnej wysokości 0,25% rocznie. Dyrektorzy mogą – za zgodą Spółki Zarządzającej – ustalić różną wysokość Rocznej Opłaty za Obsługę dla poszczególnych Funduszy i Klas Tytułów Uczestnictwa nabywanych przez inwestorów. Roczna Opłata za Obsługę naliczana jest w stosunku dziennym od Wartości Aktywów Netto danej Klasy Tytułów Uczestnictwa i płacona miesięcznie. Opłata ta jest wykorzystywana przez Spółkę Zarządzającą na potrzeby pokrywania wszystkich stałych i zmiennych kosztów działalności oraz kosztów administracyjnych ponoszonych przez Spółkę, z wyłączeniem prowizji na rzecz Depozytariusza, prowizji na rzecz Dystrybutorów, opłat z tytułu pożyczania papierów wartościowych, prowizji związanych z kredytami (w tym – co zaznacza się w celu uniknięcia wątpliwości – wszelkich prowizji za zaangażowanie, jakie mogą być należne kredytodawcy) kosztów prawnych związanych z wnioskami o zwrot podatku pobranego u źródła na terenie Unii Europejskiej oraz w krajach spoza Unii Europejskiej; jak również podatków naliczanych od ich kwot oraz podatków na poziomie inwestycji lub Spółki. Oprócz tego, podatki płatne przez Spółkę, takie jak np. podatek subskrypcyjny, pozostają płatne przez Spółkę. Wysokość Rocznej Opłaty za Obsługę nie może przekroczyć 0,25% rocznie, a wszelkie koszty przekraczające tę wartość pokrywa Spółka Zarządzająca lub inna spółka Grupy BlackRock. Więcej informacji można znaleźć pod nagłówkiem „Roczna Opłata za Obsługę” w części zatytułowanej „Prowizje, opłaty i koszty”.

20. Główny Dystrybutor jest uprawniony do otrzymywania:

- ▶ opłaty manipulacyjnej w wysokości do 5% ceny Tytułów Uczestnictwa Klasy A, Klasy AI, Klasy D oraz Klasy DD, jeżeli taka opłata jest pobierana;
- ▶ opłaty manipulacyjnej w wysokości do 3% Wartości Aktywów Netto wyemitowanych Tytułów Uczestnictwa Klasy E, tam gdzie ma ona zastosowanie i jeżeli jest pobierana;
- ▶ warunkowej opłaty za umorzenie;
- ▶ odroczonej opłaty manipulacyjnej za Tytuły Uczestnictwa Klasy A, Klasy AI, Klasy D, Klasy DD lub Klasy E;
- ▶ (na rzecz odnośnego Funduszu) opłaty z tytułu zbyt częstych operacji konwersji Tytułów Uczestnictwa danej Klasy, nakładanej przez Spółkę Zarządzającą (zob. pkt 22. Załącznika B), oraz
- ▶ wszelkich prowizji za dystrybucję.

21. Z zastrzeżeniem uzyskania akceptacji Dyrektorów, w przypadku wszystkich Funduszy łączna wysokość prowizji za zarządzanie oraz Rocznej Opłaty za Obsługę może zostać zwiększona maksymalnie do 2,25% za przekazaniem posiadaczom Tytułów Uczestnictwa odpowiedniego powiadomienia z co najmniej trzymiesięcznym wyprzedzeniem. Zmiana łącznej wysokości prowizji za zarządzanie i Rocznej Opłaty za Obsługę powyżej tego poziomu wymaga akceptacji posiadaczy Tytułów Uczestnictwa zebranych na nadzwyczajnym zgromadzeniu. Podwyższenie stawek pozostałych opłat, o których mowa w niniejszym Prospekcie, wymaga przekazania posiadaczom Tytułów Uczestnictwa stosownego powiadomienia na co najmniej jeden miesiąc przed wprowadzeniem podwyżki, z tym że jeżeli Statut Spółki nakłada wymóg uzyskania uprzedniej zgody posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, powyższy jednomiesięczny okres będzie obowiązywał od daty uzyskania tej zgody.

22. Główny Dystrybutor może – według własnego uznania lecz bez regresu wobec Spółki i bez obciążania Spółki jakimikolwiek

kosztami – zrezygnować z pobierania całości lub części opłaty manipulacyjnej albo zdecydować o dokonaniu zwrotu części płatności uiszczonych z tytułu jakiegokolwiek opłaty w związku z posiadaniem Tytułów Uczestnictwa na rzecz dowolnego inwestora (co obejmuje obniżenie opłat na rzecz dyrektorów i pracowników Głównego Dystrybutora oraz jego podmiotów powiązanych w ramach Grupy BlackRock), swoich dystrybutorów, upoważnionych pośredników lub innych agentów, w związku ze złożeniem zapisu, umorzeniem lub posiadaniem Tytułów Uczestnictwa.

Kwota zwrotu jakiegokolwiek zapłaconej prowizji za zarządzanie lub prowizji za dystrybucję nie może być wyższa niż kwota prowizji za zarządzanie lub prowizji za dystrybucję dla danego Funduszu (określona w Załączniku E), a jej wysokość może być różna dla różnych Klas Tytułów Uczestnictwa, np. w przypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy A średnia kwota zwrotu nie będzie przekraczać 45% tych prowizji, podczas gdy w przypadku Klas Tytułów Uczestnictwa, które są dostępne tylko dla niektórych dystrybutorów, może być wyższa. Możliwość zwrotu zapłaconych prowizji nie jest dostępna w przypadku wszystkich Klas Tytułów Uczestnictwa.

Warunki dokonania zwrotu części uiszczonych opłaty będą uzgadniane pomiędzy Głównym Dystrybutorem a danym inwestorem. Jeżeli wymagają tego odnośne przepisy, inwestor jest zobowiązany przekazać klientom, w imieniu których działa, informacje dotyczące wysokości zwrotu części prowizji za zarządzanie, otrzymanego od Głównego Dystrybutora. Ponadto Spółka Zarządzająca przekazuje posiadaczom Tytułów Uczestnictwa, na ich życzenie, informacje na temat każdego zwrotu dokonanego przez Głównego Dystrybutora na rzecz upoważnionego pośrednika w związku z posiadaniem Tytułów Uczestnictwa w przypadku, gdy dany upoważniony pośrednik działał w imieniu danego posiadacza Tytułów Uczestnictwa. Warunkiem dokonania zwrotu części uiszczonych opłat jest otrzymanie od Spółki przez Spółkę Zarządzającą i Głównego Dystrybutora należnych im prowizji i opłat.

W związku z wdrożeniem przez brytyjski organ nadzoru programu *Retail Distribution Review*, Spółka Zarządzająca ani Główny Dystrybutor nie będą mogli dokonywać wypłat prowizji wstępnych ani prowizji z tytułu odnowienia umowy, ani dokonywać zwrotu rocznej opłaty za zarządzanie, na rzecz upoważnionych pośredników bądź zewnętrznych dystrybutorów lub agentów w związku z zapisami na Tytuły Uczestnictwa lub posiadaniem Tytułów Uczestnictwa na rzecz brytyjskich inwestorów indywidualnych w odniesieniu do inwestycji dokonanych w wyniku otrzymania przez inwestora osobistej rekomendacji w okresie od 31 grudnia 2012 r.

23. Jeżeli w momencie zamknięcia Funduszu jakiegokolwiek koszty uprzednio mu przypisane nie zostaną w pełni zamortyzowane, Dyrektorzy określą sposób postępowania w odniesieniu do takich kosztów i mogą – w odnośnych wypadkach – zdecydować o włączeniu tych kosztów do kosztów likwidacji danego Funduszu.

24. Koszty operacyjne Podmiotu Zależnego, w tym wynagrodzenie Administratora na Mauritiusie, szacowane na kwotę około 50 000 do 100 000 USD rocznie, z wyłączeniem zwrotu kosztów, oraz wynagrodzenie Dyrektorów zewnętrznych obciążają Podmiot Zależny.

25. Fundusz India Fund został uruchomiony po jego połączeniu z Funduszem Merrill Lynch Specialist Investment Funds – India Fund, którego niezamortyzowane koszty w wysokości 120 241,50 USD zostały przeniesione na Fundusz India Fund w ramach procesu połączenia.

Konflikty interesów

26. Spółka Zarządzająca i inne spółki z Grupy BlackRock realizują usługi na rzecz innych klientów. Interesy spółek z Grupy BlackRock, ich pracowników i innych klientów mogą być sprzeczne

z interesami Spółki Zarządzającej i jej klientów. Grupa BlackRock 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. Niniejszy dokument oraz podlegające ujawnieniu sytuacje konfliktu interesów mogą podlegać okresowej aktualizacji.

27. Konflikty interesów dotyczące relacji w ramach Grupy BlackRock

Transakcje na rachunek własny pracowników

Pracownicy Grupy BlackRock 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. Grupa BlackRock wdrożyła Politykę Realizacji Transakcji w Ramach Rachunków Osobistych, której celem jest zapewnienie, aby transakcje zawierane przez pracowników na własny rachunek były uprzednio zatwierdzone.

Relacje pracowników z innymi osobami

Pracownicy Grupy BlackRock 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 Grupie BlackRock obowiązuje Polityka Zarządzania Konfliktami Interesów, zgodnie z którą pracownicy mają obowiązek zadeklarować wszystkie potencjalne konflikty interesów.

28. Konflikty interesów dotyczące Spółki Zarządzającej

Oprogramowanie Provider Aladdin

Grupa BlackRock 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 Doradcę Inwestycyjnego i Spółkę Zarządzającą. Każdy taki usługodawca płaci Grupie BlackRock 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 Spółkę Zarządzającą do zlecenia lub ponownego zlecenia temu usługodawcy realizacji zadań na rzecz Grupy. 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 może płacić osobom trzecim za dystrybucję Tytułów Uczestnictwa i powiązane z nią usługi. Uzyskiwanie takich płatności może zachęcać osoby trzecie do polecania klientom inwestycji w Spółkę, choć taka inwestycja może nie leżeć w interesie klienta. Spółki z Grupy BlackRock przestrzegają wszelkich wymogów prawnych i regulacyjnych w jurysdykcjach, w których takie płatności są dokonywane.

Koszty transakcyjne

Koszty transakcyjne powstają wówczas, gdy inwestorzy nabywają i przedstawiają do umorzenia Tytuły Uczestnictwa Funduszu. Istnieje ryzyko, że koszty klientów przystępujących do Funduszu i z niego odchodzących mogą być ponoszone przez innych klientów Funduszu. Grupa BlackRock wdrożyła zasady i procedury mające na celu ochronę inwestorów przed konsekwencjami działań innych osób, w tym mechanizmy kontrolne służące ograniczaniu efektu rozwodnienia.

29. Konflikty interesów dotyczące Doradcy Inwestycyjnego

Prowizje i usługi analityczne

W przypadkach, w których 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 doradcy inwestycyjnego na rzecz Funduszy mogą przyjmować prowizje uzyskane w związku z transakcjami na akcjach, zawierającymi z niektórymi brokerami w niektórych jurysdykcjach. Prowizje te mogą zostać przeznaczone na zakup spełniających odpowiednie kryteria usług analitycznych. 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. Grupa BlackRock stosuje Politykę Wykorzystywania Kwot z Prowizji, której celem jest zapewnienie, że nabywane są wyłącznie usługi spełniające kryteria, a nadwyżki prowizji, w stosownych wypadkach, są przeznaczane na zakup usług od spełniających kryteria usługodawców.

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, Doradca Inwestycyjny 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 Grupie BlackRock obowiązują Procedury Obsługi Zleceń oraz Polityka Aloкации Inwestycji, które określają sposób ustalania kolejności realizacji zleceń oraz sposób ich agregacji.

Równoczesne pozycje długie i krótkie

Doradca Inwestycyjny może otwierać, utrzymywać i zamykać pozycje przeciwstawne (tzn. pozycje 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 Doradcy Inwestycyjnego z jednej lub drugiej strony. Ponadto poszczególne zespoły zarządzające portfelami w obrębie Grupy BlackRock mogą stosować zarówno strategie zajmowania wyłącznie pozycji długich, jak i strategię 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. Grupa Black Rock stosuje Politykę Utrzymywania Równowagi Pozycji Długich i Krótkich, aby zapewnić sprawiedliwe traktowanie klientów.

Konflikt pomiędzy metodą parowania zleceń przeciwstawnych a uzyskaniem dobrej ceny

Obsługując więcej niż jedno zlecenie dotyczące tego samego papieru wartościowego, Doradca Inwestycyjny może zrealizować zlecenie kupna, zestawiając je ze zleceniem sprzedaży złożonym przez innego klienta i dotyczącym tego samego papieru wartościowego. Taka praktyka znana jest jako „parowanie zleceń”. Przy parowaniu zleceń przeciwstawnych istnieje ryzyko, 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. W Grupie BlackRock ryzyko to jest ograniczane poprzez wdrożenie Globalnej Polityki Parowania Zleceń Przeciwstawnych, która określa m.in. metodologię wyceny zleceń przeciwstawnych.

Istotne informacje, które nie są dostępne publicznie

Spółki z Grupy BlackRock otrzymują Istotne Niedostępne Publicznie Informacje w odniesieniu do notowanych papierów wartościowych, w które inwestują w imieniu swoich klientów. Aby zapobiec niedozwolonym transakcjom, Grupa BlackRock 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. Grupa BlackRock 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 ogólnie w odniesieniu do rachunków klientów Grupy BlackRock. Takie ograniczenia mogą mieć negatywny wpływ na wyniki klientów ze względu na potencjalne niewykorzystanie możliwości inwestycyjnych. Grupa BlackRock 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 na rzecz klienta, Doradca Inwestycyjny może inwestować w produkty obsługiwane przez spółki z Grupy BlackRock w imieniu innych klientów. BlackRock może również rekomendować usługi świadczone przez BlackRock lub podmioty powiązane z BlackRock. Podejmowanie takich działań może skutkować zwiększeniem przychodów BlackRock. W celu zarządzania tym konfliktem, BlackRock stara się przestrzegać wytycznych inwestycyjnych oraz stosuje Kodeks Postępowania i Etyki.

Część majątku Funduszu, która może być inwestowana w jednostki uczestnictwa UCITS i/lub innych programów zbiorowego inwestowania (CIS), może być w całości sponsorowana lub zarządzana przez Spółkę Zarządzającą, Doradcę Inwestycyjnego lub podmiot powiązany.

W przypadku inwestycji w jednostki innych instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe („UCITS”) i/lub innych instytucji zbiorowego inwestowania („UCI”), zarządzanych – bezpośrednio lub pośrednio (w drodze przekazania obowiązków) – przez Spółkę Zarządzającą lub jakąkolwiek inną spółkę powiązaną ze Spółką Zarządzającą poprzez wspólny zarząd lub poprzez relację kontroli bądź przez posiadanie, bezpośrednio lub pośrednio, więcej niż 10% kapitału lub głosów, Spółka nie może być obciążona żadnymi opłatami z tytułu zarządzania, złożenia zapisu lub umorzenia w odniesieniu do inwestycji w jednostki takich UCITS i/ lub UCI.

Spółki z Grupy BlackRock, które świadczą usługi doradztwa inwestycyjnego na rzecz Funduszy, innych UCITS i/lub innych UCI, mogą spowodować, że Fundusze będą promować – poprzez te usługi inwestycyjne, inne UCITS i/lub inne UCI – inne produkty (w tym Fundusze) sponsorowane lub zarządzane przez Grupę BlackRock.

W odniesieniu do pkt 4.5 Załącznika A, Spółka wyznaczyła spółkę BlackRock Advisors (UK) Limited jako agenta ds. pożyczania papierów wartościowych, która z kolei może podzielić wykonywanie usług agenta ds. pożyczania papierów wartościowych innym spółkom z Grupy BlackRock. BlackRock Advisors (UK) Limited może według własnego uznania organizować pożyczki papierów wartościowych na rzecz renomowanych specjalistycznych instytucji finansowych („kontrahenci”). Kontrahentami mogą być podmioty powiązane BlackRock Advisors (UK) Limited. Zabezpieczenie podlega codziennej wycenie według wartości rynkowej, natomiast zwrot pożyczonych papierów wartościowych następuje na żądanie. Z tytułu powyższych usług BlackRock Advisors (UK) Limited otrzymuje wynagrodzenie, którego koszt pokrywa Spółka. Wysokość tego wynagrodzenia wynosi 37,5% przychodów brutto z opisanej działalności BlackRock Advisors (UK) Limited.

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 Doradca Inwestycyjny w zakresie przyporządkowania transakcji do rachunku określonego klienta, może być ograniczona z uwagi 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 Doradca Inwestycyjny 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 Grupy BlackRock 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 z Grupy BlackRock zainwestuje w imieniu swojego klienta wcześniej niż Doradca Inwestycyjny zainwestuje na rzecz Spółki. Ryzyko powstania szkody jest minimalizowane dzięki stosowaniu obowiązujących w Grupie BlackRock mechanizmów w zakresie wyceny jednostek oraz mechanizmów służących ograniczeniu efektu rozwodnienia.

Zarządzanie równoległe: wynagrodzenie zmienne

Załącznik C

Doradca Inwestycyjny 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 z Grupy BlackRock zarządzają tym ryzykiem poprzez przestrzeganie Kodeksu Postępowania i Etyki.

Dane, których ujawnienie jest wymagane ustawowo oraz pozostałe informacje

30. Kopie dokumentów wymienionych poniżej (wraz z ich tłumaczeniem przysięgłym, jeżeli jest konieczne) są dostępne do wglądu w zwykłych godzinach pracy w dni powszednie (z wyjątkiem sobót i dni ustawowo wolnych od pracy) w siedzibie Spółki oraz w siedzibie BlackRock (Luxembourg) S.A. pod adresem 35A, avenue J.F. Kennedy, L-1855, Luksemburg:

30.1 Statut Spółki, oraz

30.2 istotne umowy (z ewentualnymi zmianami i kolejnymi wersjami), których stroną jest Spółka oraz podmioty pełniące określone funkcje na jej rzecz.

Kopię Statutu Spółki można uzyskać nieodpłatnie pod adresami wskazanymi powyżej.

31. Tytuły Uczestnictwa Spółki są i pozostaną ogólnodostępne. Docelowe grupy inwestorów obejmują zarówno osoby fizyczne, jak i Inwestorów Instytucjonalnych. Tytuły Uczestnictwa Spółki będą oferowane i udostępniane wystarczająco szeroko, aby były dostępne dla docelowych grup inwestorów oraz w sposób pozwalający na przyciągnięcie takich inwestorów.

Załącznik D – Zezwolenia i zgłoszenia dotyczące sprzedaży Tytułów Uczestnictwa w poszczególnych krajach

Niniejszy Prospekt nie stanowi i nie może być wykorzystywany przez żaden podmiot na potrzeby oferty lub zaproszenia do złożenia zapisu na Tytuły Uczestnictwa (i) w jurysdykcji, w której ogłoszenie takiej oferty lub takiego zaproszenia jest niedozwolone; lub (ii) w jurysdykcji, w której podmiot ogłaszający taką ofertę lub zaproszenie, nie jest do tego uprawniony, lub (iii) kierowanej/ kierowanego do podmiotu, do którego w danej jurysdykcji takie oferty lub zaproszenia nie mogą być zgodnie z prawem kierowane. Dystrybucja niniejszego Prospektu i oferowanie Tytułów Uczestnictwa w niektórych jurysdykcjach, które nie zostały wymienione poniżej, może podlegać ograniczeniom. W związku z tym osoby, które wejdą w posiadanie niniejszego Prospektu, mają obowiązek uzyskać informacje o wszelkich ograniczeniach dotyczących oferowania lub sprzedaży Tytułów Uczestnictwa oraz dystrybucji niniejszego Prospektu w świetle przepisów prawa i regulacji obowiązujących w jurysdykcjach, które nie zostały wymienione poniżej, w związku ze złożeniem zapisu na Tytuły Uczestnictwa w Spółce, oraz są zobowiązane przestrzegać tych ograniczeń, co może obejmować obowiązek uzyskania wymaganej zgody organów państwowych lub innych władz oraz dopełnienia innych formalności wymaganych w danej jurysdykcji. Spółka nie podjęła i nie będzie podejmować żadnych działań w celu umożliwienia oferty publicznej Tytułów Uczestnictwa w niektórych jurysdykcjach, gdzie podjęcie takich działań jest w tym celu wymagane. Nie podjęto też takich działań w odniesieniu do posiadania i dystrybucji niniejszego Prospektu poza jurysdykcjami, gdzie jest wymagane w tym celu podjęcie odpowiednich działań. Podane poniżej informacje mają charakter ogólnych wskazówek, a obowiązek zastosowania się do wszystkich obowiązujących przepisów prawa i regulacji dotyczących papierów wartościowych spoczywa na potencjalnym inwestorze.

Australia

Przed podjęciem decyzji o nabyciu Tytułów Uczestnictwa Spółki inwestorzy powinni zapoznać się z treścią niniejszego Prospektu lub innego dokumentu ujawniającego wymagane informacje. Spółka, która wydała niniejszy Prospekt, nie posiada pozwolenia na świadczenie usług doradztwa odnośnie produktów inwestycyjnych, w rozumieniu przepisów Ustawy o spółkach z 2001 r. (*Corporations Act 2001 (Cth)*), w Australii.

Inwestycje w Tytuły Uczestnictwa Spółki nie są dostępne dla klientów indywidualnych w rozumieniu przepisów Ustawy o spółkach z 2001 r., a zatem w odniesieniu do Spółki nie obowiązują przepisy dotyczące oświadczenia ujawniającego informacje o produkcie (*product disclosure statement*) ani okresu, w którym klient ma prawo produkt zwrócić (*cooling off period*).

Należy zwrócić uwagę, że:

- ▶ inwestycja w Tytuły Uczestnictwa Spółki może być obciążona ryzykiem inwestycyjnym, w tym ryzykiem możliwego opóźnienia płatności oraz ryzykiem utraty dochodu i zainwestowanego kapitału; oraz
- ▶ Spółka nie udziela żadnych gwarancji odnośnie powodzenia jej działań ani odnośnie osiągnięcia określonej stopy zwrotu z dochodu lub kapitału, chyba że niniejszy Prospekt zawiera inne informacje.

Inwestując w Tytuły Uczestnictwa Spółki inwestor potwierdza, że zapoznał się z powyższymi informacjami i je rozumie.

Austria

Spółka zgłosiła do Urzędu Nadzoru Rynku Finansowego zamiar dystrybucji Tytułów Uczestnictwa na terenie Austrii zgodnie z art. 140.1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych z 2011 r. (*InvFG 2011*). Niniejszy Prospekt został opublikowany w angielskiej wersji językowej, która zawiera dodatkowe informacje dla inwestorów austriackich. Dokumenty KIID są także dostępne w niemieckiej wersji językowej.

Bahrajn

W wypadku wątpliwości dotyczących treści niniejszego prospektu należy zasięgnąć porady profesjonalnych doradców finansowych. Należy pamiętać, że z wszystkimi inwestycjami wiąże się różny poziom ryzyka, a wartość inwestycji może nie tylko wzrosnąć, ale także ulec obniżeniu. Inwestycje w przedmiotowe przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania nie są traktowane jako depozyty i w związku z tym nie są objęte systemem ochrony depozytów Królestwa Bahrajnu. Fakt uzyskania przez przedmiotowe przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania zezwolenia Banku Centralnego Bahrajnu („CBB”) nie oznacza, że CBB przyjmuje odpowiedzialność za wyniki inwestycji lub za poprawność oświadczeń i zapewnień złożonych przez podmiot prowadzący przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania. CBB i giełda papierów wartościowych w Bahrajnie nie przyjmują odpowiedzialności za zgodność z prawdą i kompletność oświadczeń oraz informacji zawartych w niniejszym dokumencie i jednoznacznie wyłączają swoją odpowiedzialność za jakiegokolwiek straty powstałe w wyniku kierowania się informacjami zawartymi w treści niniejszego dokumentu lub jego części.

Belgia

Spółka została zarejestrowana przez belgijską Komisję ds. Usług i Rynków Finansowych zgodnie z art. 154 belgijskiej Ustawy z 3 sierpnia 2012 r. o niektórych formach zbiorowego zarządzania portfelami inwestycyjnymi. Kopie Prospektu BlackRock Global Funds (w języku angielskim i francuskim), dokumentów zawierających kluczowe informacje dla inwestorów (KIID) (w języku angielskim, francuskim i holenderskim), Statutu (w języku angielskim) oraz ostatnio opublikowanego raportu okresowego (w języku angielskim) można uzyskać nieodpłatnie od Agenta Płatności w Belgii (J.P. Morgan Chase Bank, Brussels Branch, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Bruksela, Belgia).

Brunei

Niniejszy Prospekt dotyczy programu zbiorowego inwestowania, który nie podlega żadnej formie regulacji krajowej ze strony Brunei Darussalam Central Bank („Urząd”). Urząd nie ma obowiązku weryfikacji treści żadnego prospektu ani innych dokumentów w związku z tym programem. Niniejszy Prospekt ani żadne związane z nim dokumenty nie zostały zatwierdzone przez Urząd, który też nie podejmował żadnych kroków celem zweryfikowania informacji zawartych w niniejszym Prospekcie i nie jest za niego odpowiedzialny. Tytuły uczestnictwa będące przedmiotem Prospektu mogą nie być płynne i mogą podlegać ograniczeniom w zakresie możliwości ich odsprzedaży. Potencjalni nabywcy powinni we własnym zakresie przeprowadzić weryfikację *due diligence* tytułów uczestnictwa. Inwestorzy, którzy nie rozumieją treści niniejszego Prospektu, powinni się skonsultować z licencjonowanym doradcą finansowym.

Główny Dystrybutor wyznaczył lokalnych dystrybutorów na potrzeby dystrybucji Tytułów Uczestnictwa Spółki na terytorium Brunei.

Dystrybutorzy w Brunei posiadają koncesje na świadczenie usług na rynkach kapitałowych, uprawniające ich do dystrybucji Tytułów Uczestnictwa Spółki zgodnie z art. 156 Rozporządzenia o Rynku Papierów Wartościowych z 2013 r. Na terytorium Brunei Tytuły Uczestnictwa Spółki mogą być dystrybuowane w sposób publiczny wyłącznie przez osobę lub podmiot posiadający licencję na sprzedaż inwestycji lub przeprowadzanie ofert zgodnie z Rozporządzeniem o Rynku Papierów Wartościowych z 2013 r. Agentem ds. Składania Dokumentów Spółki w Brunei jest YC Lee & Lee, Advocates & Solicitors, Kompleks Jalan Sultan, 6 piętro, 51-55 Jalan Sultan, Bandar Seri Begawan BS8811, Brunei Darussalam. Dystrybutorami Tytułów Uczestnictwa Spółki w Brunei są: (1) Standard Chartered Securities (B) Sdn Bhd; oraz (2) Baiduri Capital Sdn Bhd.

Chińska Republika Ludowa (ChRL)

Tytuły Uczestnictwa Spółki nie są oferowane ani sprzedawane, bezpośrednio lub pośrednio, na terenie ChRL (z wyłączeniem Hongkongu, Specjalnego Regionu Administracyjnego Makao oraz Tajwanu) i mogą być tam oferowane lub sprzedawane wyłącznie w sposób zgodny z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami ChRL.

Dania

Spółka otrzymała zgodę duńskiego Urzędu Nadzoru Rynku Finansowego (Finanstilsynet), na podstawie części 18 duńskiej Ustawy o stowarzyszeniach inwestycyjnych (Ustawa Konsolidująca nr 333 z 20 marca 2013 r.), na zbywanie swoich Tytułów Uczestnictwa inwestorom indywidualnym oraz inwestorom profesjonalnym w Danii. Dokumenty KIID Funduszy dopuszczonych do sprzedaży na rynku duńskim są dostępne w języku duńskim.

Filipiny

Dotyczy Funduszy niezarejestrowanych przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd Filipin

Zgodnie z Ustawą Republiki nr 8799, zwaną „Kodeksem Regulacji Papierów Wartościowych” („Kodeks”), oraz przepisami wykonawczymi do tej ustawy, papiery wartościowe, takie jak tytuły uczestnictwa Funduszy, nie mogą być sprzedawane ani oferowane do sprzedaży lub dystrybucji na terenie Filipin, chyba że Komisja Papierów Wartościowych i Giełd Filipin („SEC”) wydała zgodę na rejestrację takich papierów wartościowych lub są one w inny sposób zwolnione z odnośnych wymogów lub sprzedawane w ramach transakcji zwolnionej z odnośnych wymogów.

Oferta i sprzedaż tytułów uczestnictwa Funduszy spełniają wymogi transakcji zwolnionej z wymogów zgodnie z art. 10.1(l) Kodeksu i uznaje się, że nabywając te tytuły uczestnictwa, inwestor przyjmuje do wiadomości, że emisja, oferta, złożenie zapisu, nabycie lub zaproszenie do złożenia zapisu lub nabycia tytułów uczestnictwa Funduszu (Funduszy) zostały dokonane poza terenem Filipin. Potwierdzenie ze strony SEC, że oferta i sprzedaż Funduszy na Filipinach spełniają wymogi transakcji zwolnionej z wymogów Kodeksu, nie jest wymagane i nie zostanie uzyskane.

PAPIERY WARTOŚCIOWE OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE W RAMACH NINIEJSZEGO PROSPEKTU NIE ZOSTAŁY ZAREJESTROWANE W KOMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD NA PODSTAWIE KODEKSU REGULACJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH FILIPIN. EWENTUALNA PRZYSZŁA OFERTA LUB SPRZEDAŻ TYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH PODLEGA WYMOGOM REJESTRACJI ZGODNIE Z KODEKSEM, CHYBA ŻE SPEŁNIA KRYTERIA TRANSAKCJI ZWOLNIONEJ Z TYCH WYMOGÓW.

Finlandia

Spółka powiadomiła fiński Urząd Nadzoru Finansowego zgodnie z art. 127 fińskiej Ustawy o powszechnych funduszach (29.1.1999/48), ze zmianami, i na podstawie potwierdzenia wydanego przez Urząd Nadzoru Finansowego może oferować Tytuły Uczestnictwa w ramach publicznej dystrybucji na terenie Finlandii. Pewne informacje i dokumenty, które Spółka jest zobowiązana opublikować w Luksemburgu zgodnie z obowiązującym prawem luksemburskim zostały przetłumaczone na język fiński i inwestorzy fińscy mogą je odebrać w biurach wyznaczonych dystrybutorów w Finlandii.

Francja

Spółka uzyskała zezwolenie francuskiego Urzędu Rynków Finansowych (Autorité des Marchés Financier) na sprzedaż Tytułów Uczestnictwa niektórych swoich Funduszy we Francji. CACEIS Bank będzie świadczył usługi Głównego Przedstawiciela we Francji. Niniejszy Prospekt został opublikowany we francuskiej wersji językowej, która zawiera dodatkowe informacje przeznaczone dla inwestorów francuskich. Dodatkowe informacje dla inwestorów francuskich należy analizować w powiązaniu z niniejszym Prospektem. Z dokumentami dotyczącymi Spółki można się zapoznać w siedzibie CACEIS Bank, z siedzibą pod adresem 1/3, place Valhubert, F-75013 Paris, Francja, w zwykłych godzinach pracy. Na żądanie istnieje również możliwość uzyskania kopii dokumentów.

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę, że Fundusze European Fund, European Value Fund, European Special Situations Fund, Euro-Markets Fund oraz European Focus Fund mogą być posiadane w ramach programów oszczędnościowych opartych na akcjach (*plan d'épargne en*

action, „PEA”) we Francji. W związku z tym i z zastrzeżeniem czynników ryzyka opisanych poniżej Spółka zobowiązała się, zgodnie z przepisami art. 91, część L Aneksu II do Ogólnego Kodeksu Podatkowego, że Fundusze te będą stale inwestować co najmniej 75% aktywów w papiery wartościowe lub prawa wymienione w pkt (a) lub (b) części I, 1° w art. L.221-31 Kodeksu Pieniężnego i Finansowego.

W związku z opuszczeniem przez Wielką Brytanię struktur Unii Europejskiej ze skutkiem na dzień 1 stycznia 2021 r. inwestycje w papiery wartościowe spółek, których siedziba znajduje się na terenie Wielkiej Brytanii, mogą być rozważane w ramach wymogów francuskiego programu PEA jedynie przez okres przejściowy nieprzekraczający dziewięciu miesięcy, pod warunkiem że:

- (i) dany Fundusz spełniał kryteria programu PEA na dzień 17 grudnia 2020 r. (data publikacji zarządzenia nr 2020-1595), oraz
- (ii) wszystkie odnośne papiery wartościowe zostały nabyte przez dany UCI przed dniem 30 września 2021 r.

Zwraca się uwagę inwestorów, że wskutek powyższych okoliczności z dniem 30 września 2021 r. Fundusze European Fund, European Value Fund, European Special Situations Fund i European Focus Fund przestaną spełniać kryteria programu PEA, ponieważ każdy z nich posiada obecnie w portfelu m.in. papiery wartościowe emitowane przez spółki mające swoją siedzibę na terenie Wielkiej Brytanii.

Zarząd nie zamierza zmieniać strategii inwestycyjnej tych Funduszy tak, aby nadal kwalifikowały się one do programu PEA po dniu 30 września 2021 r. Inwestorzy powinni zatem zasięgnąć profesjonalnej porady podatkowej i finansowej w wypadku jakichkolwiek wątpliwości dotyczących (i) konsekwencji utraty przez wskazane Fundusze statusu inwestycji spełniającej kryteria programu PEA oraz (ii) warunków, na jakich mogą oni utrzymać swój program PEA.

W wypadku wskazanych Funduszy status inwestycji spełniającej kryteria programu PEA wynika, według najlepszej wiedzy Spółki, z przepisów i praktyk podatkowych obowiązujących we Francji na dzień niniejszego pisma oraz obowiązującego w danym czasie Prospektu. Te przepisy podatkowe i praktyka ich stosowania mogą okresowo ulegać zmianom, a zatem Fundusze, które obecnie spełniają kryteria programu PEA mogą tych kryteriów w przyszłości nie spełniać.

Ponadto Fundusze mogą przestać spełniać powyższe kryteria w następstwie zmian dotyczących grupy aktywów, w jakie mogą inwestować, lub stosowanego przez nie indeksu odniesienia.

Jeżeli Fundusz przestanie spełniać kryteria programu PEA, inwestorzy zostaną o tym fakcie poinformowani przez Spółkę poprzez zamieszczenie odnośnego ogłoszenia na stronie internetowej Spółki. W każdej takiej sytuacji inwestorzy powinni zasięgnąć profesjonalnej porady podatkowej i finansowej.

Gibraltar

Spółka stanowi instytucję zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe, która została zatwierdzona przez gibraltarską Komisję ds. Usług Finansowych zgodnie z przepisami art. 34 i 35 Ustawy o Usługach Finansowych (Programy Zbiorowego Inwestowania) z 2011 r. jako instytucja zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe spełniająca wymogi przewidziane w Regulacjach Dotyczących Usług Finansowych (Programy Zbiorowego Inwestowania) z 2011 r. na potrzeby zatwierdzania takich programów w Gibraltarze. Na podstawie zatwierdzenia przez gibraltarską Komisję ds. Usług Finansowych Spółka może zbywać swoje Tytuły Uczestnictwa w Gibraltarze.

Grecja

Zgodnie z procedurami określonymi w greckiej Ustawie 4099/2012, grecki Komitet ds. Rynków Kapitałowych zezwolił Spółce na rejestrację i dystrybucję Tytułów Uczestnictwa na terenie Grecji. Niniejszy Prospekt został opublikowany w greckiej wersji językowej. Należy zaznaczyć, że

zgodnie z odnośnymi regulacjami „Fundusze SICAV nie gwarantują określonej stopy zwrotu, a wyniki osiągnięte w przeszłości nie są wyznacznikiem przyszłych wyników”.

Hiszpania

Spółka jest prawidłowo zarejestrowana w hiszpańskiej Narodowej Komisji Rynku Papierów Wartościowych (Comisión Nacional de Mercado de Valores) pod numerem 140.

Holandia

Spółka może oferować swoje Tytuły Uczestnictwa na rynku publicznym w Holandii na podstawie przepisów Dyrektywy 2009/65/WE o przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS), wdrożonej przepisami holenderskiej Ustawy o nadzorze nad rynkami finansowymi (*Wet op het financieel toezicht*). Tłumaczenie na język holenderski dokumentów KIID oraz wszelkie informacje i dokumenty, jakie Spółka jest zobowiązana opublikować w Luksemburgu zgodnie z obowiązującym prawem luksemburskim, można uzyskać w BlackRock Investment Management (UK) Limited, Oddział w Amsterdamie.

Hongkong

Spółka posiada zezwolenie na prowadzenie działalności programu zbiorowego inwestowania wydane przez Komisję Papierów Wartościowych i Transakcji Terminowych w Hongkongu (SFC). Zezwolenie Komisji nie stanowi rekomendacji ani zatwierdzenia Spółki, ani też żadnej gwarancji wartości komercyjnej Spółki lub jej wyników. Jego wydanie nie oznacza, że Spółka jest odpowiednia dla wszystkich inwestorów ani nie stanowi potwierdzenia, że jest odpowiednia dla określonego inwestora lub kategorii inwestorów. Dla rezydentów Hongkongu opracowano angielską i chińską wersję Prospektu. Zwracamy uwagę, że nie wszystkie Fundusze prowadzą dystrybucję Tytułów Uczestnictwa na ryku publicznym w Hongkongu i inwestorzy powinni analizować niniejszy Prospekt wraz z „Informacją dla rezydentów Hongkongu” i „Informacją o kluczowych faktach dotyczących produktu” Funduszy, które zawierają dodatkowe informacje przeznaczone dla rezydentów Hongkongu. Przedstawicielem Spółki w Hongkongu jest BAMNA.

Indie

Żadne Tytuły Uczestnictwa ani Fundusze nie były przedmiotem rejestracji w Indyjskim Urzędzie ds. Papierów Wartościowych i Giełd („SEBI”), ani w żadnym innym organie nadzoru lub organie administracji publicznej w Indiach i żaden taki organ nie potwierdził poprawności ani nie ustalił adekwatności niniejszego Prospektu.

Niniejszy Prospekt nie stanowi oferty sprzedaży ani zachęty do składania ofert nabycia Tytułów Uczestnictwa od osób innych niż Spółka lub Spółka Zarządzająca, a zapisy na Tytuły Uczestnictwa nie będą przyjmowane od żadnych osób, do których niniejszy Prospekt nie został skierowany lub wysłany przez Spółkę lub Spółkę Zarządzającą. Tytuły Uczestnictwa nie są przedmiotem oferty sprzedaży ani zaproszenia do składania zapisów, bezpośrednio ani pośrednio, w Indiach ani w sposób publiczny w Indiach. Niniejszy Prospekt nie stanowi oferty publicznej Tytułów Uczestnictwa i nie należy go tak interpretować. Niniejszy Prospekt nie jest „prospektem” w rozumieniu (indyjskiej) Ustawy o spółkach z 2013 r.

Potencjalni inwestorzy muszą zasięgnąć porady prawnej odnośnie tego, czy są uprawnieni do składania zapisów na oferowane Tytuły Uczestnictwa lub ich nabycia, oraz czy spełniają wszystkie wymogi prawa indyjskiego w tym zakresie. Każda oferta lub jej przyjęcie musi być zgodne z obowiązującymi w Indiach przepisami indyjskiego prawa.

Spółka, Fundusze, Spółka Zarządzająca, członkowie ich kierownictwa, pracownicy ani podmioty powiązane nie są i nie można oczekiwać, że będą, przedmiotem rejestracji w organie nadzoru lub organie administracji publicznej w Indiach w odniesieniu do pełnionych przez siebie ról lub funkcji wobec Spółki.

Indonezja

Oferta będąca przedmiotem niniejszego Prospektu nie stanowi oferty publicznej w Indonezji w myśl Ustawy nr 8 z 1995 r. o rynkach kapitałowych. Niniejszy Prospekt nie może być dystrybuowany w Indonezji, a papiery wartościowe nie mogą być oferowane ani sprzedawane, bezpośrednio ani pośrednio, w Indonezji lub obywatelom Indonezji, niezależnie od ich miejsca zamieszkania, ani rezydentom Indonezji, w sposób stanowiący ofertę publiczną w rozumieniu przepisów prawa i regulacji obowiązujących w Indonezji.

Irlandia

Spółka Zarządzająca powiadomiła Bank Centralny Irlandii o zamiarze dystrybucji Tytułów Uczestnictwa niektórych Funduszy w Irlandii. Blackrock Asset Management (Irlandia) Limited będzie pełnić funkcję agenta koordynującego sprzedaż Tytułów Uczestnictwa w Irlandii. Z dokumentami dotyczącymi Spółki można się zapoznać pod adresem 1st Floor, 2 Ballsbridge Park, Ballsbridge, Dublin 4, D04 YW83, w zwykłych godzinach pracy. Tam również można na żądanie otrzymać kopie tych dokumentów. Blackrock Asset Management (Irlandia) Limited zajmuje się również przekazywaniem Agentowi Transferowemu wszelkich wniosków o wypłatę dywidendy i dyspozycji umorzenia Tytułów Uczestnictwa oraz wszelkich skarg dotyczących Spółki.

Islandia

Zgodnie z Ustawą Nr 128/2011 o instytucjach zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS), funduszach inwestycyjnych i instytucjonalnych funduszach inwestycyjnych, Spółka zgłosiła w islandzkim Urzędzie Nadzoru Finansowego (Fjarmalaeftirlitid) oferowanie jednostek zagranicznych funduszy (UCITS) na terenie Islandii. Na mocy potwierdzenia otrzymanego od islandzkiego Urzędu Nadzoru Finansowego Spółka może oferować w Islandii Tytuły Uczestnictwa następujących funduszy:

Asian Dragon Fund
Continental European Flexible Fund
Emerging Europe Fund
Emerging Markets Fund
Emerging Markets Local Currency Bond Fund
Euro Bond Fund
Euro Short Duration Bond Fund
Euro-Markets Fund
European Fund
Global Allocation Fund
Global Dynamic Equity Fund
Global Government Bond Fund
Global High Yield Bond Fund
Global Long-Horizon Equity Fund
Japan Small and Midcap Opportunities Fund
Sustainable Energy Fund
Sustainable World Bond Fund
US Dollar Reserve Fund
US Government Mortgage Impact Fund
US Growth Fund
World Financials Fund
World Gold Fund
World Healthscience Fund

Zgodnie z przepisami art. 13 e Ustawy nr 87/1992, z późniejszymi zmianami wprowadzonymi Ustawą nr 127/2011, inwestorom islandzkim nie wolno inwestować w papiery wartościowe, tytuły uczestnictwa instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) i/lub fundusze inwestycyjne, instrumenty rynku pieniężnego i inne zbywalne instrumenty finansowe, które są denominowane w innych walutach niż korona islandzka (ISK). Podmioty, które inwestowały w takie instrumenty finansowe przed 28 listopada 2008 r., mają jednak możliwość reinwestowania. Inwestorom przysługuje prawo ubiegania się o zwolnienie z tych przepisów.

Lokalny dystrybutor Spółki w Islandii jest odpowiedzialny za zapewnienie islandzkim inwestorom indywidualnym dostępu do wszelkich niezbędnych informacji zgodnie z przepisami islandzkiej Ustawy nr 128/2011 o instytucjach zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe

(UCITS), funduszach inwestycyjnych i instytucjonalnych funduszach inwestycyjnych, z późniejszymi zmianami.

Jersey

Spółka uzyskała zgodę Komisji ds. Usług Finansowych („Komisja”) na pozyskiwanie środków pieniężnych na terenie Jersey poprzez emisję Tytułów Uczestnictwa Spółki oraz na dystrybucję niniejszego Prospektu na Jersey na podstawie Rozporządzenia o kontroli działalności związanej z pozyskiwaniem środków pieniężnych (Jersey) z 1958 r., z późn. zm. Zgodnie z Ustawą o kontroli działalności związanej z pozyskiwaniem środków pieniężnych (Jersey) z 1947 r., z późn. zm. Komisja jest chroniona na wypadek powstania odpowiedzialności w związku z realizacją jej ustawowych obowiązków.

Kanada

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 Funduszu. Niniejszy Prospekt 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.

Katar

Tytuły Uczestnictwa są oferowane jedynie ograniczonej liczbie inwestorów, którzy mają możliwość i są gotowi do przeprowadzenia niezależnej oceny w celu określenia ryzyka związanego z inwestycją w Tytuły Uczestnictwa. Prospekt nie stanowi oferty publicznej, jest przeznaczony jedynie na użytek ściśle określonego adresata i nie powinien być przekazywany ani prezentowany jakimkolwiek innym osobom (nie licząc pracowników, agentów lub konsultantów określonego adresata, którym Prospekt może być udostępniany w związku z analizą potencjalnej inwestycji). Fundusz nie jest i nie będzie zarejestrowany w Katarskim Banku Centralnym ani na podstawie jakichkolwiek przepisów obowiązujących w Katarze. W Państwa jurysdykcji nie zostanie zawarta żadna transakcja, a wszelkie zapytania dotyczące Tytułów Uczestnictwa należy kierować do Spółki.

Korea

Na potrzeby prowadzenia publicznej dystrybucji i oferowania Tytułów Uczestnictwa Spółki w Korei Południowej. Spółka została zarejestrowana przez Koreańską Komisję Nadzoru Finansowego („KKNF”) i w KKNF złożony został wniosek rejestracyjny (w rozumieniu koreańskiej Ustawy o usługach w zakresie inwestycji finansowych oraz rynku kapitałowym („Ustawa”) zgodnie z przepisami Ustawy.

Żadne z Tytułów Uczestnictwa Spółki nie mogą być oferowane do sprzedaży, sprzedawane, ani wydawane, ani też oferowane lub sprzedawane jakimkolwiek podmiotowi w celu ich ponownego zaoferowania lub odsprzedaży, bezpośrednio lub pośrednio, w Korei Południowej lub na rzecz rezydentów tego kraju, z wyjątkiem sytuacji, gdzie taka oferta, sprzedaż lub wydanie Tytułów Uczestnictwa odbywa się zgodnie z przepisami prawa i regulacjami Korei Południowej. Ponadto Tytuły Uczestnictwa Spółki mogą być odsprzedawane na rzecz rezydentów Korei Południowej, tylko jeżeli ich nabywca spełni wszystkie mające zastosowanie wymogi wynikające z obowiązujących przepisów prawa (w tym m.in. wymogi uzyskania zgód władz państwowych, wynikające z Ustawy o transakcjach walutowych oraz wydanych na jej podstawie rozporządzeń) w związku z nabyciem Tytułów Uczestnictwa Spółki.

Osoby, które otrzymają niniejszy Prospekt, powinny zachować ostrożność w związku z przedmiotową ofertą i powinny zasięgnąć niezależnej profesjonalnej porady w odniesieniu do nabycia Tytułów Uczestnictwa oraz czynników ryzyka wiążących się z taką inwestycją.

Królestwo Arabii Saudyjskiej

Niniejszy dokument może być dystrybuowany w Królestwie Arabii Saudyjskiej tylko wśród odbiorców, którym może być udostępniany zgodnie z regulacjami w sprawie funduszy inwestycyjnych wydanymi przez Organ Nadzoru nad Rynkiem Kapitałowym. Organ Nadzoru nad Rynkiem Kapitałowym nie składa żadnych oświadczeń dotyczących rzetelności lub kompletności zawartych w nim informacji i nie przyjmuje odpowiedzialności z tytułu strat wynikających z wykorzystania niniejszego dokumentu lub kierowania się jego treścią, w całości lub w części. Potencjalni nabywcy papierów wartościowych oferowanych na podstawie niniejszego dokumentu powinni samodzielnie przeprowadzić analizę rzetelności informacji dotyczących tych papierów wartościowych. W wypadku niezrozumienia treści niniejszego dokumentu, należy skonsultować się z doradcą finansowym dysponującym odpowiednimi uprawnieniami.

Kuwejt

Niniejszy Prospekt nie jest przeznaczony do publicznego udostępniania w Kuwejcie. Spółka nie uzyskała zezwolenia Urzędu Regulacji Rynków Kapitałowych lub innej odpowiedniej agencji rządowej w Kuwejcie na prowadzenie oferty w tym kraju. Prowadzenie oferty przez Spółkę w Kuwejcie w ramach oferty niepublicznej lub oferty publicznej podlega zatem ograniczeniom wynikającym z Ustawy nr 7 z 2010 r. i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych (z późniejszymi zmianami). Na terytorium Kuwejtu nie jest prowadzona żadna niepubliczna ani publiczna oferta Tytułów Uczestnictwa i nie zostanie zawarta umowa sprzedaży Tytułów Uczestnictwa w tym kraju. Nie są też prowadzone żadne działania marketingowe lub promocyjne ani stosowane inne formy zachęty na potrzeby oferowania lub sprzedaży Tytułów Uczestnictwa Spółki w Kuwejcie.

Malezja

Nie zostały, ani nie zostaną podjęte żadne działania mające na celu spełnienie wymogów wynikających z przepisów prawa Malezji na potrzeby udostępniania, składania ofert złożenia zapisu lub nabycia, zaproszenia do złożenia zapisu, nabycia lub sprzedaży Tytułów Uczestnictwa w Malezji lub na rzecz osób w Malezji, ponieważ zgodnie z intencją Spółki Tytuły Uczestnictwa nie mają być udostępniane, ani nie mają być przedmiotem oferty lub zaproszenia do składania zapisów lub zakupu w Malezji.

Niniejszy Prospekt ani żaden dokument lub inne materiały dotyczące Tytułów Uczestnictwa nie powinny być dystrybuowane ani rozpowszechniane, ani też nie należy podejmować żadnych kroków w celu ich dystrybucji lub rozpowszechniania w Malezji. Żadna osoba nie powinna udostępniać, składać zaproszenia, ani oferować sprzedaży lub nabycia Tytułów Uczestnictwa w Malezji, chyba że taka osoba podejmie niezbędne działania w celu spełnienia wymogów przepisów prawa obowiązujących w Malezji.

Makao

Urząd Autoridade Monetaria De Macau (AMCM) wydał zgodę na prowadzenie na terytorium Makao reklamy i sprzedaży Tytułów Uczestnictwa Spółki oraz określonych zarejestrowanych Funduszy, zgodnie z art. 61 i art. 62 Dekretu Ustawodawczego nr 83/99/M z 22 listopada 1999 r. Reklama i sprzedaż jest prowadzona przez dystrybutorów zarejestrowanych i posiadających zezwolenie na prowadzenie działalności wydane przez AMCM. Niniejszy Prospekt został udostępniony mieszkańcom Makao w angielskiej i chińskiej wersji językowej.

Międzynarodowe Centrum Finansowe w Dubaju

Niniejszy Prospekt dotyczy Funduszu, który nie podlega żadnej formie regulacji ze strony Urzędu Nadzoru Finansowego w Dubaju (Dubai Financial Services Authority, „DFSA”), ani nie wymaga jakichkolwiek zatwierdzeń wydawanych przez ten urząd. DFSA nie ma obowiązku weryfikacji Prospektu lub innych dokumentów związanych z Funduszem. W związku z powyższym DFSA nie zatwierdził niniejszego Prospektu i innych powiązanych z nim dokumentów, ani nie podjął żadnych kroków w celu sprawdzenia informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie i nie ponosi jakiegokolwiek odpowiedzialności z tego tytułu. Tytuły uczestnictwa, których dotyczy niniejszy Prospekt, mogą nie być płynne i/

lub mogą podlegać ograniczeniom dotyczącym odsprzedaży. Potencjalnym nabywcom zaleca się przeprowadzenie własnego badania *due diligence* dotyczącego tytułów uczestnictwa. W wypadku niezrozumienia treści niniejszego dokumentu, należy skonsultować się z doradcą finansowym dysponującym odpowiednimi uprawnieniami. Niniejszy Prospekt może być przedmiotem dystrybucji prowadzonej wśród Klientów Profesjonalnych w Międzynarodowym Centrum Finansowym w Dubaju (DIFC) oraz z obszaru tego centrum, przez spółkę BlackRock Advisors (UK) Limited - Dubai Branch, która podlega regulacji Urzędu Nadzoru Finansowego w Dubaju („DFSA”). Jeżeli prospekt lub jakikolwiek fundusz, którego dotyczy prospekt jest skierowany do „Klientów Profesjonalnych”, zadane inne osoby nie powinny polegać na zawartych w nim informacjach.

Niemcy

Spółka powiadomiła Niemiecki Federalny Urząd Nadzoru Finansowego o zamiarze dystrybucji Tytułów Uczestnictwa niektórych Funduszy na terenie Republiki Federalnej Niemiec, zgodnie z art. 310 niemieckiej Ustawy o Inwestycjach Kapitałowych. Niemieckojęzyczna wersja prospektu zawiera dodatkowe informacje przeznaczone dla inwestorów z Republiki Federalnej Niemiec.

Norwegia

Zgodnie z obowiązującymi w Norwegii przepisami prawa dotyczącymi funduszy papierów wartościowych Spółka dokonała odpowiedniego zgłoszenia norweskiej Komisji Nadzoru Finansowego (Finanstilsynet). Na mocy otrzymanego od norweskiej Komisji Nadzoru Finansowego pisma z 5 marca 2001 r. Spółka może prowadzić marketing i sprzedaż swoich Tytułów Uczestnictwa na terenie Norwegii.

Nowa Zelandia

Informacje zawarte w niniejszym Prospekcie lub w innym powiązanim dokumencie informacyjnym nie mogą być w żadnym wypadku interpretowane jako regulowana oferta produktów finansowych na podstawie Ustawy o Działalności Rynków Finansowych z 2013 r. („FMCA”). Oferta produktów finansowych może zostać złożona wyłącznie w okolicznościach, w których nie narusza to postanowień FMCA.

Inwestycji w Tytuły Uczestnictwa mogą dokonywać wyłącznie „inwestorzy hurtowi” w rozumieniu par. 3(2)(a), (c) lub (d) Załącznika 1 do FMCA, będący osobą:

- ▶ prowadzącą „działalność inwestycyjną” („*investment business*”); lub
- ▶ o „dużej skali działalności” („*large*”); lub
- ▶ będącą „agencją rządową” („*government agency*”),

w każdym wypadku zgodnie z definicją zawartą w Załączniku 1 do FMCA.

Informacje zawarte w niniejszym Prospekcie nie mają charakteru udzielania porad finansowych na potrzeby przepisów regulujących działalność doradców finansowych w Nowej Zelandii.

Oman

Informacje zawarte w niniejszym Prospekcie nie stanowią oferty publicznej papierów wartościowych na terytorium Sułtanatu Omanu w rozumieniu omańskiej Ustawy o spółkach handlowych (Dekret królewski nr 4/74) lub omańskiej Ustawy o rynkach kapitałowych (Dekret królewski nr 80/98). Ze względu na ograniczenia prawne wynikające z Przepisów Wykonawczych wydanych na podstawie Ustawy o rynkach kapitałowych przez urząd nadzoru nad rynkiem kapitałowym Sułtanatu Omanu, niniejszy Prospekt może być udostępniany jedynie osobom fizycznym i prawnym spełniającym kryteria definicji „doświadczonego inwestora” (*sophisticated investor*), określonej w artykule 139 Przepisów Wykonawczych do Ustawy o rynkach kapitałowych. Urząd nadzoru nad rynkiem kapitałowym Sułtanatu Omanu nie ponosi odpowiedzialności za poprawność i adekwatność informacji zawartych w niniejszym Prospekcie, za ustalenie, czy papiery wartościowe oferowane na podstawie niniejszego Prospektu stanowią odpowiednią inwestycję dla potencjalnego inwestora, ani za jakiegokolwiek szkody lub straty powstałe

na skutek działań podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszym Prospekcie.

Peru

Tytuły Uczestnictwa Spółki nie zostaną zarejestrowane w Peru przez Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), ani też na mocy aktu *Decreto Legislativo 862: Texto Unico Ordenado de la Ley del Mercado de Valores*, z późniejszymi zmianami. SMV nie dokonała również przeglądu informacji przeznaczonych dla inwestorów instytucjonalnych. Oznacza to, że Tytuły Uczestnictwa mogą być oferowane i sprzedawane jedynie inwestorom instytucjonalnym w drodze oferty niepublicznej. Określone Fundusze Spółki zostały zarejestrowane w Peru przez peruwiański urząd nadzoru Superintendencia de Banca, Seguros y AFP zgodnie z przepisami aktu *Decreto Supremo 054-97-EF Texto Unico Ordenado de la Ley del Sistema Privado del Fondo de Pensiones*, z późniejszymi zmianami, oraz zasadami i regulacjami ustanowionymi na podstawie tego aktu, co umożliwi nabywanie Tytułów Uczestnictwa zarejestrowanych Funduszy przez peruwiańskich zarządzających prywatnymi funduszami emerytalnymi (AFP).

Polska

Spółka zgłosiła Komisji Nadzoru Finansowego zamiar dystrybucji swoich Tytułów Uczestnictwa w Polsce zgodnie z art. 253 Ustawy z 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U.2016.1896, z późn. zm.). Spółka ustanowiła na terytorium Polski swojego przedstawiciela i agenta płatności. Niniejszy Prospekt oraz dokument KIID (Kluczowe Informacje dla Inwestorów) są dostępne w języku polskim, podobnie jak inne dokumenty i informacje wymagane przepisami państwa, w którym Spółka posiada siedzibę. Spółka prowadzi dystrybucję Tytułów Uczestnictwa w Polsce jedynie za pośrednictwem autoryzowanych dystrybutorów.

Portugalia

Spółka powiadomiła Portugalski urząd Comissão do Mercado dos Valores Mobiliários o zamiarze prowadzenia sprzedaży określonych Funduszy przez wybranych dystrybutorów, z którymi Główny Dystrybutor zawarł umowy o dystrybucję, na podstawie przepisów Dyrektywy 2009/65/WE o przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS), wdrożonej przepisami portugalskiego Dekretu 63-A/2013 z 10 maja (wg. listy Funduszy zamieszczonej w zawiadomieniu).

Republika Południowej Afryki

Niniejszy Prospekt nie ma w założeniu stanowić i nie stanowi oferty, zachęty ani zaproszenia do inwestowania w tytuły uczestnictwa Spółki lub nabywania tytułów uczestnictwa Spółki, skierowanej (skierowanego) do inwestorów na rynku publicznym. Niniejszy Prospekt nie jest ofertą w rozumieniu Rozdziału 4 Ustawy o spółkach z 2008 r. W związku z tym niniejszy Prospekt nie stanowi i nie ma w założeniu stanowić prospektu sporządzonego i zarejestrowanego na podstawie Ustawy o spółkach. Fundusz jest zagranicznym programem zbiorowego inwestowania, o którym mowa w art. 65 Ustawy o kontroli nad programami zbiorowego inwestowania z 2002 r., i nie został zatwierdzony na podstawie przepisów tej Ustawy.

Singapur

Niektóre z subfunduszy Spółki („Subfundusze Objęte Ograniczeniem”) zostały wpisane na listę programów objętych ograniczeniem prowadzoną przez singapurski Urząd Nadzoru Monetarnego („MAS”) na potrzeby prowadzenia ofert objętych ograniczeniem w Singapurze zgodnie z art. 305 singapurskiej Ustawy o papierach wartościowych i kontraktach terminowych, rozdz. 289, („SFA”). Lista Subfunduszy Objętych Ograniczeniem dostępna jest na stronie internetowej <https://masnetstv2.mas.gov.sg/cisnetportal/jsp/list.jsp>.

Ponadto niektóre Subfundusze Spółki (w tym niektóre Subfundusze Objęte Ograniczeniem), zostały zatwierdzone w Singapurze na potrzeby dystrybucji wśród inwestorów indywidualnych („Subfundusze Zatwierdzone”). Lista Subfunduszy posiadających status Subfunduszy Zatwierdzonych znajduje się w singapurskim prospekcie (zarejestrowanym przez MAS) dotyczącym oferty Zatwierdzonych

Subfunduszy kierowanej do inwestorów indywidualnych. Zarejestrowany w Singapurze prospekt można uzyskać od odpowiednich dystrybutorów.

Niniejszy Prospekt dotyczy ograniczonej oferty lub zaproszenia do nabycia tytułów uczestnictwa („Tytuły Uczestnictwa”) każdego z Subfunduszy Objętych Ograniczeniem. Z wyjątkiem Subfunduszy Objętych Ograniczeniem, które są także Subfunduszami Zatwierdzonymi, Subfundusze Objęte Ograniczeniem nie zostały zatwierdzone ani uznane przez MAS, a ich Tytuły Uczestnictwa nie mogą być oferowane inwestorom indywidualnym w Singapurze. Jednocześnie ograniczona oferta Tytułów Uczestnictwa każdego Subfunduszu Zatwierzonego jest realizowana na podstawie przepisów art. 304 i/lub 305 (w tym art. 305(3) (c)) SFA. Tytuły Uczestnictwa Subfunduszy Objętych Ograniczeniem to produkty rynku kapitałowego inne niż oznaczone produkty rynku kapitałowego (*prescribed capital markets products*, zgodnie z definicją tego terminu zawartą w Regulacjach dotyczących papierów wartościowych i kontraktów terminowych (produkty rynku kapitałowego) z 2018 r. (*Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018*)) oraz Określone Produkty Inwestycyjne (*Specified Investment Products*, zgodnie z definicją zawartą w Rozporządzeniu o sprzedaży produktów inwestycyjnych Nr 04-N12, wydanym przez Urząd Polityki Pieniężnej Singapuru na podstawie Ustawy o papierach wartościowych i kontraktach terminowych (*MAS Notice SFA 04-N12: Notice on the Sale of Investment Products*) oraz Rozporządzeniu w sprawie rekomendowania produktów inwestycyjnych Nr FAA-N16 wydanym przez Urząd Polityki Pieniężnej Singapuru na podstawie Ustawy o Doradcach Finansowych (*MAS Notice FAA-N16: Notice on Recommendations on Investment Products*)).

Oferta lub zaproszenie do nabycia Tytułów Uczestnictwa Subfunduszy Objętych Ograniczeniem podlega nadzorowi luksemburskiej Komisji Nadzoru Sektora Finansowego (CSSF) na podstawie luksemburskiej Ustawy z 17 grudnia 2010 r. o instytucjach zbiorowego inwestowania, z późniejszymi zmianami i uzupełnieniami. Dane kontaktowe CSSF: tel.: +352 26-251-1 (centrala), faks: +352 26-251-601. The Bank of New York Mellon SA / NV, Oddział w Luksemburgu, będący powiernikiem Subfunduszy Objętych Ograniczeniem, podlega regulacji przez CSSF. Poszczególne Subfundusze Objęte Ograniczeniem oraz Spółka Zarządzająca przestrzegają zasady niezawierania żadnych pisemnych porozumień, które mogłyby prowadzić do odmiennego lub preferencyjnego traktowania niektórych kategorii inwestorów, chyba że niniejszy Prospekt zawiera inne informacje. Inwestorzy z Singapuru zainteresowani uzyskaniem informacji o wynikach osiągniętych przez Subfundusze Objętych Ograniczeniem w przeszłości powinni skontaktować się z BlackRock (Singapore) Limited pod nr. +65 6411-3000. Pozostałe informacje wymagane przez Urząd Nadzoru Monetarnego zawarte są w innych częściach Prospektu BlackRock Global Funds.

Niniejszy Prospekt ani żadne inne dokumenty lub materiały wydane w związku z objętą ograniczeniem ofertą lub sprzedażą Tytułów Uczestnictwa Subfunduszy Objętych Ograniczeniem nie stanowią prospektu w rozumieniu SFA i nie zostały zarejestrowane jako prospekt przez MAS. Z tego względu odpowiedzialność ustawowa wynikająca z SFA w odniesieniu do treści prospektów nie ma zastosowania. Inwestorom zaleca się podejmowanie przemyślanych decyzji w odniesieniu do proponowanej inwestycji.

Niniejszy Prospekt ani żadne inne dokumenty i materiały publikowane w związku z objętą ograniczeniem ofertą i sprzedażą lub zaproszeniem do składania zapisów na Tytuły Uczestnictwa lub do ich zakupu nie mogą być rozpowszechniane, a Tytuły Uczestnictwa nie mogą być oferowane ani sprzedawane, ani nie mogą być przedmiotem zaproszenia do składania zapisów lub zakupu na podstawie niniejszego Prospektu, pośrednio lub bezpośrednio, w ramach oferty publicznej w Singapurze w sposób inny niż (i) na rzecz inwestorów instytucjonalnych, zgodnie z art. 304 SFA, (ii) na rzecz właściwego podmiotu na podstawie art. 305(1) lub dowolnego podmiotu na podstawie art. 305(2) SFA, zgodnie z warunkami określonymi w art. 305 SFA lub (iii) w inny sposób na podstawie odnośnych przepisów SFA, zgodnie z warunkami w nich określonymi.

W przypadku nabywania lub składania zapisów na Tytuły Uczestnictwa zgodnie z warunkami określonymi w art. 305 SFA przez właściwy podmiot będący:

- (a) spółką (niebędącą inwestorem akredytowanym w rozumieniu art. 4A SFA), której działalność obejmuje wyłącznie utrzymywanie lokat inwestycyjnych i której cały kapitał zakładowy jest własnością jednej lub większej liczby osób, z których każda jest inwestorem akredytowanym; lub
- (b) funduszem powierniczym (*trust*) (gdzie powiernik nie jest inwestorem akredytowanym), którego działalność obejmuje wyłącznie utrzymywanie lokat inwestycyjnych i którego wszyscy beneficjenci są osobami fizycznymi będącymi inwestorami akredytowanymi,

papiery wartościowe (zgodnie z definicją zawartą w art. 2(1) SFA) takiej spółki lub jednostki uczestnictwa w akcjach/udziałach lub obligacjach niezabezpieczonych takiej spółki bądź prawa lub udziały beneficjentów w funduszu powierniczym (niezależnie od rodzaju) objęte są zakazem zbycia przez okres sześciu miesięcy od chwili nabycia Tytułów Uczestnictwa przez tę spółkę lub fundusz powierniczy w drodze oferty przeprowadzonej zgodnie z art. 305. SFA Zastrzeżenie powyższe nie obowiązuje w przypadku zbycia:

1. na rzecz inwestora instytucjonalnego lub na rzecz właściwego podmiotu określonego w art. 305(5) SFA lub jakiegokolwiek innego podmiotu w wyniku oferty, o której mowa w art. 275(1A) lub art. 305A(3)(i)(B) SFA;
2. nieodpłatnego;
3. następującego z mocy prawa;
4. dokonanego zgodnie z przepisami art. 305A(5) SFA; lub
5. o którym mowa w Regulacji 36 zamieszczonej w singapurskich Regulacjach Dotyczących Papierów Wartościowych i Transakcji Terminowych (Oferta inwestycji) (Programy zbiorowego inwestowania) z 2005 r.

Zwraca się uwagę inwestorów, że inne subfundusze Spółki, o których mowa w niniejszym Prospekcie, poza Subfunduszami Objętymi Ograniczeniem i/lub Subfunduszami Zatwierdzonymi, nie są dostępne dla inwestorów w Singapurze i odniesienia do takich subfunduszy nie stanowią oferty ich Tytułów Uczestnictwa w Singapurze i nie powinny być traktowane jako taka oferta.

Stany Zjednoczone

Tytuły Uczestnictwa nie zostaną zarejestrowane na podstawie amerykańskiej Ustawy o papierach wartościowych z 1933 r. (*US Securities Act*), z późn. zm. i nie mogą być bezpośrednio ani pośrednio oferowane ani sprzedawane w Stanach Zjednoczonych ani na obszarze terytoriów należących do tego państwa oraz terytoriów podlegających jurysdykcji Stanów Zjednoczonych. Spółka nie zostanie zarejestrowana na podstawie amerykańskiej Ustawy o spółkach inwestycyjnych z 1940 r. (*US Investment Company Act*). Podmiotom Amerykańskim nie wolno posiadać Tytułów Uczestnictwa. Należy zwrócić uwagę na par. 3 i 4 Załącznika B, w których mowa o przymusowym umarzeniu Tytułów Uczestnictwa i które zawierają definicję Podmiotu Amerykańskiego.

Szwajcaria

Szwajcarski Urząd Nadzoru Rynku Finansowego (FINMA) zezwolił BlackRock Asset Management Switzerland Limited, przedstawicielowi Spółki w Szwajcarii, na oferowanie Tytułów Uczestnictwa wszystkich Funduszy Spółki w ramach dystrybucji na terenie Szwajcarii i z jej terytorium zgodnie z art. 123 Ustawy o programach zbiorowego inwestowania z 23 czerwca 2006 r. Opublikowano niemieckojęzyczną wersję Prospektu, która zawiera również dodatkowe informacje przeznaczone dla inwestorów szwajcarskich.

Szwecja

Spółka dokonała zgłoszenia do szwedzkiego Urzędu Nadzoru Finansowego zgodnie z przepisami art. 7, rozdz. 1, szwedzkiej Ustawy o funduszach papierów wartościowych z 2004 r. (*Sw. lag (2004:46) om värdepappersfonder*) i na mocy otrzymanego potwierdzenia może oferować swoje Tytuły Uczestnictwa w Szwecji w ramach oferty publicznej.

Tajlandia

Tytuły Uczestnictwa Funduszy Spółki nie uzyskały zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd Tajlandii na oferowanie ich na rynku publicznym w Tajlandii. Żadne prawa do Tytułów Uczestnictwa nie mogą być reklamowane ani oferowane do sprzedaży osobom fizycznym w Tajlandii, ani sprzedawane sposobem publiczny w Tajlandii za pośrednictwem jakichkolwiek środków komunikacji żadnemu rezydentowi Tajlandii, do którego nie są one kierowane.

Wszystkie materiały dotyczące Tytułów Uczestnictwa zostały przygotowane przez Spółkę w celach informacyjnych, a treść niniejszego Prospektu nie została zweryfikowana przez SEC. Treść tych materiałów nie powinna być interpretowana jako publiczna oferta Tytułów Uczestnictwa w Tajlandii i nie może być wykorzystywana na potrzeby żadnego prospektu, dokumentu ofertowego ani innego ujawnienia, które można przypisać Spółce.

Niniejszy Prospekt jest przekazywany z zastrzeżeniem poufności osobie, do której jest kierowany. Niniejszy Prospekt nie może być powielany w żadnej formie ani przekazywany żadnej osobie innej niż ta, do której jest on kierowany. Przekazanie Prospektu osobie, do której jest on kierowany, nie stanowi w Tajlandii zaproszenia do inwestowania w Tytuły Uczestnictwa składanego przez Spółkę ani któregokolwiek z jej przedstawicieli lub agentów.

Tajwan

Niektóre z Funduszy zostały zatwierdzone przez Komisję ds. Usług Finansowych lub zarejestrowane przez Komisję ds. Usług Finansowych na potrzeby publicznego oferowania i sprzedaży za pośrednictwem agenta głównego i/lub agentów sprzedaży na Tajwanie zgodnie z przepisami Ustawy o inwestycyjnych funduszach powierniczych oraz usługach doradczych (*Securities Investment Trust and Consulting Act*), regulacjami dotyczącymi funduszy zagranicznych oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami. Fundusze zatwierdzone/ zarejestrowane na Tajwanie będą podlegać pewnym ograniczeniom inwestycyjnym, które obejmują m.in. (1) zakaz inwestycji w złoto, nieruchomości i surowce w ramach portfela; (2) o ile nie zostanie z innego tytułu udzielone przez Komisję ds. Usług Finansowych zwolnienie z ograniczeń dotyczących instrumentów pochodnych, ograniczenie, zgodnie z którym łączna wartość otwartych pozycji danego Funduszu na instrumentach pochodnych stosowanych w celu zwiększenia efektywności inwestycji nie może przekraczać 40% wartości aktywów netto Funduszu; oraz (3) ograniczenie, zgodnie z którym łączna wartość otwartych pozycji krótkich na instrumentach pochodnych utrzymywanych przez Fundusz na potrzeby hedgingu nie może przekroczyć łącznej wartości rynkowej odnośnych papierów wartościowych Funduszu. Inwestorzy powinni interpretować treść Prospektu w powiązaniu z treścią broszury dla inwestorów zawierającej dodatkowe informacje dla rezydentów Tajwanu. W dniu 31 grudnia 2015 r. Komisja ds. Usług Finansowych udzieliła zwolnienia z ograniczeń dotyczących instrumentów pochodnych następującym czternastu (14) funduszom BFG zarejestrowanym na Tajwanie: (1) Asian Tiger Bond Fund; (2) ESG Multi-Asset Fund; (3) Global High Yield Bond Fund; (4) Emerging Markets Bond Fund; (5) Global Allocation Fund; (6) Global Corporate Bond Fund; (7) Euro Bond Fund; (8) Global Government Bond Fund; (9) Global Inflation Linked Bond Fund; (10) Emerging Markets Local Currency Bond Fund; (11) Sustainable World Bond Fund; (12) US Dollar High Yield Bond Fund; (13) US Dollar Core Bond Fund; oraz (14) US Government Mortgage Impact Fund;. W udzielonych zwolnieniach Komisja ds. Usług Finansowych wyraźnie określiła, że wartość VaR żadnego z czternastu (14) funduszy BFG nie może przekroczyć dwukrotności wartości VaR portfela referencyjnego każdego funduszu. Więcej informacji na temat zwolnienia z ograniczeń dotyczących instrumentów pochodnych udzielonego wyżej wymienionym czternastu (14) funduszom zawiera Załącznik 1 do

Broszury dla Inwestorów, opracowanej na podstawie przepisów prawa i regulacji obowiązujących na Tajwanie. Komisja ds. Usług Finansowych wydała 29 stycznia 2014 r. interpretację zezwalającą na sprzedaż tytułów uczestnictwa niezarejestrowanych funduszy zagranicznych oraz na świadczenie związanych z nimi usług doradczych za pośrednictwem tajwańskiego oddziału banku specjalizującego się w transakcjach zagranicznych (w tym tajwańskiego oddziału zagranicznego banku) oraz tajwańskiego oddziału firmy inwestycyjnej specjalizującego się w zagranicznych papierach wartościowych (w tym tajwańskiego oddziału zagranicznej firmy inwestycyjnej), o ile: (1) klientami takiego oddziału banku lub firmy są wyłącznie podmioty zagraniczne, w tym osoby legitymujące się obcym paszportem i niezamieszkałe na Tajwanie oraz podmioty prawne zarejestrowane za granicą i nieposiadające oddziału lub siedziby na Tajwanie; oraz (2) fundusz zagraniczny dystrybuowany przez taki oddział nie może inwestować więcej niż 30% wartości aktywów netto na tajwańskim rynku papierów wartościowych („Oferta Funduszu dla Oddziałów na Tajwanie”). BlackRock Investment Management (Taiwan) Limited uzyskała zgodę Komisji ds. Usług Finansowych na świadczenie usług agenta na rzecz tajwańskich oddziałów banków lub firm inwestycyjnych w imieniu BlackRock (Luxembourg) S.A. w ramach Oferty Funduszu dla Oddziałów na Tajwanie, w zakresie podlegającym zatwierdzeniu przez organy nadzoru oraz zgodnym z odnośnymi decyzjami, które mogą podlegać zmianie.

Węgry

Zgodnie z art. 288(1) węgierskiej Ustawy o rynku kapitałowym (CXX 2001), w dniu 16 kwietnia 2007 r. Węgierski Urząd Nadzoru Finansowego wydał pozwolenie na dystrybucję Tytułów Uczestnictwa na terenie Węgier.

Dystrybucja Tytułów Uczestnictwa wyemitowanych przez Fundusze, które rozpoczęły działalność po 1 stycznia 2012 r., została zatwierdzona na podstawie zezwolenia wydanego przez luksemburską Komisję Nadzoru Sektora Finansowego (Commission de Surveillance du Secteur Financier), które obowiązuje na Węgrzech na podstawie procedury jednolitego paszportu zgodnie z przepisami art. 98 węgierskiej Ustawy CXCI z 2011 r. o firmach zarządzających inwestycjami oraz zbiorowych formach inwestowania.

Dystrybucja Tytułów Uczestnictwa wyemitowanych przez Fundusze Spółki, które rozpoczęły działalność po 15 marca 2014 r., została zatwierdzona na podstawie zezwolenia wydanego przez CSSF, które obowiązuje na Węgrzech zgodnie z przepisami art. 119 węgierskiej Ustawy XVI z 2014 r., o formach zbiorowego inwestowania oraz podmiotach zarządzających formami zbiorowego inwestowania.

Dokumenty KIID dla wszystkich Tytułów Uczestnictwa Spółki są również dostępne w węgierskiej wersji językowej.

Wielka Brytania

Dystrybutor Spółki w Wielkiej Brytanii, BlackRock Investment Management (UK) Limited, 12 Throgmorton Avenue, London EC2N 2DL, który podlega Urzędowi Regulacji Działalności Finansowej w zakresie prowadzenia działalności inwestycyjnej w Wielkiej Brytanii, zatwierdził treść niniejszego Prospektu wyłącznie na potrzeby art. 21 brytyjskiej Ustawy o usługach i rynkach finansowych z 2000 r. („Ustawa”). Prowadzonemu przez Spółkę programowi przyznano status „uznanego programu” na potrzeby Ustawy. W odniesieniu do inwestycji w Spółkę będą miały zastosowania wybrane lub wszystkie środki zabezpieczenia wynikające z brytyjskiego systemu regulacyjnego. Inwestorzy nie mają zasadniczo prawa do rekompensaty na podstawie brytyjskiego systemu rekompensat dla inwestorów. Spółka zapewni obsługę wymaganą na mocy przepisów regulujących prowadzenie takich programów w siedzibie BlackRock Investment Management (UK) Limited, która pełni funkcję przedstawiciela Funduszy w Wielkiej Brytanii (*UK facilities agent*). Brytyjscy inwestorzy mogą kontaktować się z przedstawicielem pod wskazanym powyżej adresem w celu uzyskania informacji o cenach Tytułów Uczestnictwa, umorzenia lub zlecenia umorzenia Tytułów Uczestnictwa, otrzymania płatności lub złożenia reklamacji. Szczegółowe informacje o procedurze składania zapisów, umarzania i konwersji Tytułów Uczestnictwa można znaleźć w Prospekcie. Kopie wymienionych poniżej dokumentów będą dostępne do wglądu (w angielskiej wersji

Załącznik D

językowej) i można je będzie uzyskać nieodpłatnie w zwykłych godzinach pracy w dowolnym dniu (z wyłączeniem sobót, niedziel i dni wolnych od pracy) pod wskazanym powyżej adresem przedstawiciela w Wielkiej Brytanii:

1. Statut;
2. Prospekt, dokument(y) KIID oraz wszelkie aneksy i dodatki do Prospektu; oraz
3. ostatnio opublikowany raport roczny i półroczny Spółki.

Inwestor składający zapis na Tytuły Uczestnictwa nie może anulować zapisu zgodnie z Zasadami Prowadzenia Działalności brytyjskiego Urzędu Regulacji Działalności Finansowej. Dalsze informacje dotyczące BlackRock Global Funds można uzyskać od lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów, pod nr tel. +44 (0)207 743 3300.

Włochy

Na podstawie art. 42 Rozporządzenia Prawnego nr 58 z 24 lutego 1998 r. i odpowiednich przepisów wykonawczych Spółka zgłosiła zamiar sprzedaży we Włoszech Tytułów Uczestnictwa niektórych Funduszy. Fundusze mogą być oferowane wyłącznie przez wyznaczonych dystrybutorów wskazanych na liście, o której mowa we włoskojęzycznym okólniku (formularz zapisu), zgodnie z procedurami określonymi w tym dokumencie. Od posiadaczy Tytułów Uczestnictwa składających zapis lub dyspozycję umorzenia Tytułów Uczestnictwa za pośrednictwem lokalnego Agenta Płatności lub innych podmiotów odpowiedzialnych za obsługę transakcji związanych z Tytułami Uczestnictwa we Włoszech, może zostać pobrana opłata na pokrycie kosztów związanych z działalnością prowadzoną przez takie podmioty. We Włoszech posiadacze Tytułów Uczestnictwa mogą zostać bezpośrednio obciążeni dodatkowymi kosztami poniesionymi przez Agenta (Agentów) Płatności we Włoszech lub inne podmioty odpowiedzialne za obsługę transakcji dotyczących Tytułów Uczestnictwa na rzecz włoskich posiadaczy Tytułów Uczestnictwa (takimi, jak np. koszt wymiany walut lub koszt pośrednictwa w przekazywaniu płatności). Dodatkowe informacje o takich dodatkowych obciążeniach można znaleźć w formularzu zapisu stosowanym we Włoszech. Włoscy inwestorzy mogą nadać Agentowi Płatności we Włoszech specjalne uprawnienia do działania we własnym imieniu lecz na rzecz inwestorów. W ramach tych uprawnień Agent Płatności we Włoszech, działając we własnym imieniu lecz na rzecz inwestorów, (i) będzie przekazywał Spółce w zagregowanej formie zlecenia nabycia, umorzenia i konwersji Tytułów Uczestnictwa, (ii) będzie figurował jako posiadacz Tytułów Uczestnictwa w rejestrze posiadaczy Tytułów Uczestnictwa Spółki oraz (iii) będzie wykonywał wszelkie inne czynności administracyjne w ramach kontraktu inwestycyjnego. Dodatkowe informacje o tych uprawnieniach będą podane w formularzu zapisu obowiązującym we Włoszech.

We Włoszech inwestorzy mogą składać zapisy na Tytuły Uczestnictwa również w ramach Planów Systematycznego Oszczędzania. W ramach Planów Systematycznego Oszczędzania może także istnieć możliwość okresowego/regularnego umarzenia i/lub dokonywania konwersji Tytułów Uczestnictwa. Szczegółowe informacje na temat oferowanych Planów Systematycznego Oszczędzania będą podane w formularzu zapisu obowiązującym we Włoszech.

Zjednoczone Emiraty Arabskie (ZEA)

(z wyłączeniem Międzynarodowego Centrum Finansowego w Dubaju i centrum finansowego Abu Dhabi Global Market)

Dla Funduszy zarejestrowanych przez Urząd ds. Papierów Wartościowych i Towarów Giełdowych w Zjednoczonych Emiratach Arabskich (w wypadku zarejestrowania oferty publicznej Funduszu)

Kopia niniejszego Prospektu została złożona w Urzędzie ds. Papierów Wartościowych i Towarów Giełdowych („SCA”) w Zjednoczonych Emiratach Arabskich („ZEA”). SCA nie ponosi odpowiedzialności za dokładność informacji zawartych w niniejszym Prospekcie, ani też za jakiegokolwiek niedopełnienie przez osoby zatrudnione w funduszu

inwestycyjnym wymaganych czynności w ramach wykonywanych przez nie obowiązków. Odpowiedzialność tę ponoszą odpowiednie strony, wymienione z nazwy w niniejszym Prospekcie, zgodnie z zakresem ich ról i obowiązków.

Dla Funduszy niezarejestrowanych przez Urząd ds. Papierów Wartościowych i Towarów Giełdowych w Zjednoczonych Emiratach Arabskich (tylko w wypadku zleceń pozyskanych bez żadnych działań promocyjnych)

Niniejszy Prospekt i zawarte w nim informacje nie stanowią i nie mają w założeniu stanowić oferty publicznej papierów wartościowych w Zjednoczonych Emiratach Arabskich, a zatem nie powinny być traktowane jako takie. Tytuły Uczestnictwa są oferowane ograniczonej liczbie inwestorów w Zjednoczonych Emiratach Arabskich, którzy (a) są skłonni i zdolni do przeprowadzenia niezależnej analizy ryzyka związanego z inwestycją w Tytuły Uczestnictwa, oraz (b) na ich wniosek. Tytuły Uczestnictwa nie są przedmiotem żadnego zatwierdzenia, zezwolenia ani rejestracji przez Bank Centralny Zjednoczonych Emiratów Arabskich, SCA ani inny odpowiedni organ wydający zezwolenia albo agencję rządową w Zjednoczonych Emiratach Arabskich. Niniejszy Prospekt jest przeznaczony wyłącznie do użytku określonego odbiorcy, który jednoznacznie zwrócił się o jego udostępnienie za granicą, bez żadnych działań promocyjnych ze strony spółki BlackRock lub podmiotów prowadzących dla niej działania promocyjne albo dystrybucję Tytułów Uczestnictwa, i nie powinien być przekazywany ani prezentowany innym osobom (poza pracownikami, agentami i konsultantami w związku z analizą jego treści przez tego odbiorcę). W Zjednoczonych Emiratach Arabskich nie zostanie zawarta żadna transakcja, a wszelkie zapytania dotyczące Tytułów Uczestnictwa należy kierować do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów (nr tel.: +44 (0) 207 743 3300).

Dla Funduszy niezarejestrowanych przez Urząd ds. Papierów Wartościowych i Towarów Giełdowych w Zjednoczonych Emiratach Arabskich (tylko w wypadku Inwestorów Kwalifikowanych Objętych Wyłączeniem).

Niniejszy Prospekt i zawarte w nim informacje nie stanowią i nie mają w założeniu stanowić oferty publicznej papierów wartościowych w Zjednoczonych Emiratach Arabskich, a zatem nie powinny być traktowane jako takie. Oferowanie jakichkolwiek tytułów uczestnictwa funduszy w ZEA wymaga uprzedniej zgody Urzędu ds. Papierów Wartościowych i Towarów Giełdowych („SCA”), chyba że zastosowanie mają wyłączenia ze stosowania przepisów w zakresie promocji lub oferowania jednostek uczestnictwa w funduszach zagranicznych lub akcji/ udziałów w podmiotach zagranicznych (Decyzja Rady Dyrektorów SCA nr 3/RM z 2017 r. w sprawie organizacji promocji i wprowadzania, z późniejszymi zmianami i aktualizacjami). W związku z tym, na podstawie wspomnianego wyłączenia Tytuły Uczestnictwa mogą być oferowane w ZEA jedynie ograniczonej liczbie osób objętych wyłączeniem w ZEA, które należą do jednej z poniższych kategorii Inwestorów Kwalifikowanych Objętych Wyłączeniem: Podmioty posiadające osobowość prawną będące: (a) rządem federalnym, samorządami terytorialnymi, podmiotami rządowymi, instytucjami i organami lub spółkami będącymi podmiotami zależnymi w 100% od tych podmiotów; (b) rządami obcymi, podlegającymi im podmiotami, instytucjami i organami lub spółkami będącymi podmiotami zależnymi w 100% od tych podmiotów; (c) podmiotami i organizacjami międzynarodowymi; (d) podmiotami posiadającymi zezwolenie SCA lub podobnego organu nadzoru (tj. organu nadzoru będącego zwykłym lub stowarzyszonym członkiem Międzynarodowej Organizacji Komisji Papierów Wartościowych IOSCO) („Organ Równoważny”); lub (e) osobą prawną, która na dzień sporządzenia ostatniego sprawozdania finansowego spełnia co najmniej dwa z poniższych warunków: (i) posiada aktywa ogółem w wysokości 75 mln AED; (ii) posiada roczne dochody netto w wysokości 150 mln AED; (iii) posiada kapitał własny netto lub opłacony kapitał w wysokości co najmniej 7 mln AED, lub ewentualnie osobą fizyczną posiadającą zezwolenie SCA lub Organu Równoważnego na pełnienie jakichkolwiek funkcji związanych z działalnością finansową (każdy z osobna jako „Kwalifikowany Inwestor Objęty Wyłączeniem”).

Tytuły Uczestnictwa nie są przedmiotem żadnego zatwierdzenia, zezwolenia ani rejestracji przez Bank Centralny Zjednoczonych Emiratów Arabskich, SCA, Urząd Nadzoru Finansowego w Dubaju, Urząd Regulacji Usług Finansowych ani inny odpowiedni organ wydający zezwolenia lub agencję rządową w Zjednoczonych Emiratach Arabskich („Urzędy”). Urzędy nie ponoszą odpowiedzialności za żadne inwestycje dokonane przez określonego odbiorcę niniejszego Prospektu jako Kwalifikowanego Inwestora Objętego Wyłączeniem. Niniejszy Prospekt jest przeznaczony wyłącznie do użytku określonego odbiorcy i nie powinien być przekazywany ani prezentowany innym osobom (poza pracownikami, agentami i konsultantami w związku z analizą jego treści przez tego odbiorcę).

Informacja ogólna

Udostępnienie niniejszego Prospektu i oferowanie Tytułów Uczestnictwa mogą być dozwolone lub podlegać ograniczeniom w jurysdykcjach, które nie zostały wymienione powyżej. Powyższe informacje mają wyłącznie charakter ogólnych wskazówek. Odpowiedzialność za zapoznanie się z wszystkimi przepisami i regulacjami obowiązującymi w danej jurysdykcji i przestrzeganie ich ciąży na osobach, które znajdują się w posiadaniu niniejszego Prospektu i osobach zamierzających złożyć zapis na Tytuły Uczestnictwa.

Załącznik E – Zestawienie opłat i kosztów

Wszystkie Klasy Tytułów Uczestnictwa podlegają również Rocznej Opłacie za Obsługę, która może zostać naliczona w wysokości do 0,25% rocznie.

* W wypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy SR pobierana jest jedna opłata (obejmująca prowizję za zarządzanie oraz Roczna Opłata za Obsługę). Informacje o kwocie bieżących opłat można znaleźć w dokumencie KIID. Należy zwrócić uwagę, że kwota ta może ulegać zmianom w kolejnych latach. Kwota nie obejmuje kosztów portfela związanych z transakcjami, z wyjątkiem kosztów ponoszonych na rzecz powiernika oraz ewentualnych kosztów opłat początkowych i końcowych dotyczących inwestycji w programy zbiorowego inwestowania (CIS).

| Asia Pacific Equity Income Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|---------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Asian Dragon Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|-------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Asian Growth Leaders Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|---------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Asian High Yield Bond Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|----------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,00% ¹ | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,00% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,00% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,50%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,50% | 0,00% | 0,00% |

| Asian Multi-Asset Income Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|-------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |

¹ Prowizja za zarządzanie obniża się o 0,30% w okresie od dnia sporządzenia niniejszego prospektu do dnia 31 grudnia 2021 r. Obniżka może ulec zmianie lub może zostać zniesiona w dowolnym czasie, według uznania Spółki Zarządzającej, pod warunkiem przekazania posiadaczom Tytułów Uczestnictwa stosownego zawiadomienia na piśmie. W celu uzyskania informacji na temat wysokości opłat obowiązujących w danym czasie dla Tytułów Uczestnictwa Klasy A Funduszu, prosimy o zapoznanie się z odpowiednim dokumentem zawierającym Kluczowe Informacje dla Inwestorów (KIID) i/lub informacjami na stronach dotyczących poszczególnych produktów na stronie internetowej BlackRock.

| Asian Sustainable Equity Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|-------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,69% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,69% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,69% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,69% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,69%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,69% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa ZI | 0,00% | do 0,69% | 0,00% | 0,00% |

| Asian Tiger Bond Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|-----------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,00% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,00% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,50%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| China Bond Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|-----------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 0,75% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 0,75% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,40%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| China Flexible Equity Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|----------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |

| China Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| China Impact Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|-------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,00% | 0,00% | 0,00% |

Załącznik E

| China Innovation Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|-----------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,68%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,68% | 0,00% | 0,00% |

| China Onshore Bond Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|-------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,00% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,00% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,50%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa ZI | 0,00% | do 0,50% | 0,00% | 0,00% |

| Circular Economy Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|-----------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,68%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,68% | 0,00% | 0,00% |

| Climate Action Equity Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|----------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,68%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,63% | 0,00% | 0,00% |

| Climate Action Multi-Asset Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|---------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,20% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,20% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,20% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,65% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,65% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,20% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,65% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,65% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,65%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,65% | 0,00% | 0,00% |

| Climate Global Corporate Bond Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|------------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 0,80% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 0,80% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 0,80% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 0,80% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,40%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa ZI | 0,00% | do 0,40% | 0,00% | 0,00% |

| Continental European Flexible Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|------------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Developed Markets Sustainable Equity Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|---|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,63% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,63% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,63% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,63% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,63%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,63% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa ZI | 0,00% | do 0,63% | 0,00% | 0,00% |

| Dynamic High Income Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|--------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |

| Emerging Europe Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|----------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,75% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,75% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 1,00%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Emerging Markets Bond Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|----------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,25% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,25% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,25% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,65% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,65% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,25% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,65% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,65% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,65%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Emerging Markets Corporate Bond Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|--------------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

Załącznik E

| Emerging Markets Equity Income Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|-------------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Emerging Markets Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|-----------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SI | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Emerging Markets Impact Bond Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|-----------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 0,80% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 0,80% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 0,80% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 0,80% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,40%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,40%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa ZI | 0,00% | do 0,40% | 0,00% | 0,00% |

| Emerging Markets Local Currency Bond Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|---|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,00% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,00% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,50%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Emerging Markets Sustainable Equity Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|--|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,69% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,69% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,69% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,69% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,69%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,69% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa ZI | 0,00% | do 0,69% | 0,00% | 0,00% |

| ESG Flex Choice Cautious Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|-------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 0,84% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 0,84% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 0,84% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 0,84% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SB | 0,00% | do 0,40%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,40% | 0,00% | 0,00% |

| ESG Flex Choice Growth Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|-----------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 0,84% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 0,84% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 0,84% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 0,84% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,40%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,40% | 0,00% | 0,00% |

| ESG Flex Choice Moderate Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|-------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 0,84% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 0,84% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 0,84% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 0,84% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,40%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,40% | 0,00% | 0,00% |

| ESG Global Conservative Income Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|-------------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,00% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,50%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,50% | 0,00% | 0,00% |

| ESG Global Multi-Asset Income Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|------------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,60% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,60% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,60% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,60% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,60%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,60% | 0,00% | 0,00% |

| ESG Multi-Asset Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|----------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,20% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,20% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,20% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,65% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,65% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,20% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,65% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,65% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,65%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| ESG Systematic Multi Allocation Credit Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|---|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 0,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,20% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,20% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 0,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,20% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,20% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,20%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,20% | 0,00% | 0,00% |

Załącznik E

| Euro Bond Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|----------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 0,75% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 0,75% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,40%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Euro Corporate Bond Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|--------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 0,80% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 0,80% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 0,80% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 0,80% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,40%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Euro Reserve Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|-------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 0,00% | 0,45% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 0,00% | 0,45% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 0,45% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa D | 0,00% | 0,25% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 0,00% | 0,25% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 0,00% | 0,45% | 0,25% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,25% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,25% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,25%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Euro Short Duration Bond Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|-------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 0,75% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 0,75% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SI | 0,00% | do 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,40%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Euro-Markets Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|-------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| European Equity Income Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|-----------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| European Focus Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|---------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| European Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|---------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| European High Yield Bond Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|-------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,00% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,55% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,55% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,00% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,55% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,55% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,55%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,55% | 0,00% | 0,00% |

| European Special Situations Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|----------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| European Sustainable Equity Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|----------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,68%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa ZI | 0,00% | do 0,68% | 0,00% | 0,00% |

| European Value Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|---------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

Załącznik E

| FinTech Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|--------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,68%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,68% | 0,00% | 0,00% |

| Fixed Income Global Opportunities Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|--|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,00% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,00% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,50%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Future Consumer Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|----------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,68%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,68% | 0,00% | 0,00% |

| Future Of Transport Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|--------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,68%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,68% | 0,00% | 0,00% |

| Global Allocation Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Global Corporate Bond Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|----------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 0,90% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 0,90% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 0,90% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,45% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,45% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 0,90% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,45% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,45% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,45%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Global Dynamic Equity Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|----------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Global Equity Income Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|---------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Global Government Bond Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|-----------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 0,75% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 0,75% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,40%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Global High Yield Bond Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|-----------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,25% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,25% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,25% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,55% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,55% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,25% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,55% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,55% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,55%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Global Inflation Linked Bond Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|-----------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 0,75% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 0,75% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,40%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Global Long-Horizon Equity Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|---------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

Załącznik E

| Global Multi-Asset Income Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|--------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,60% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,60% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,60% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,60% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,60%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Impact Bond Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 0,75% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,35% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,35% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 0,75% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,35% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,35% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,35%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,35% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa ZI | 0,00% | do 0,35% | 0,00% | 0,00% |

| India Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Japan Flexible Equity Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|----------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Japan Small & MidCap Opportunities Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|---|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Latin American Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|---------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,75% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,75% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 1,00%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Multi-Theme Equity Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|-------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,25% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,25% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,25% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,55% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,55% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,25% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,55% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,55% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,55%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,55% | 0,00% | 0,00% |

| Natural Resources Growth & Income Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|--|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Next Generation Health Care Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|----------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,68%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,68% | 0,00% | 0,00% |

| Next Generation Technology Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|---------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,68%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,68% | 0,00% | 0,00% |

| Nutrition Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|----------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 1,00%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Sustainable Asian Bond Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|-----------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,00% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,00% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,50%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa ZI | 0,00% | do 0,50% | 0,00% | 0,00% |

Załącznik E

| Sustainable World Bond Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|-----------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 0,85% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 0,85% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 0,85% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,45% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,45% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 0,85% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,45% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,45% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,45%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Sustainable Emerging Markets Blended Bond Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|--|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,00% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa ZI | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |

| Sustainable Emerging Markets Bond Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|--|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,25% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,25% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,25% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,65% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,65% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,25% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,65% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,65% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,65%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,65% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa ZI | 0,00% | do 0,65% | 0,00% | 0,00% |

| Sustainable Emerging Markets Corporate Bond Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|--|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa ZI | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |

| Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|---|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,00% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,00% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,50%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa ZI | 0,00% | do 0,50% | 0,00% | 0,00% |

| Sustainable Energy Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|-------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,65% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,65% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,65% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,90% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,90% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,65% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,90% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 1,00%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Sustainable Fixed Income Global Opportunities Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|--|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,00% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,00% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,50%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa ZI | 0,00% | do 0,50% | 0,00% | 0,00% |

| Sustainable Global Allocation Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|------------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,35% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,35% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,35% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,70% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,70% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,35% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,70% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,70% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,70%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,70% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa ZI | 0,00% | do 0,70% | 0,00% | 0,00% |

| Sustainable Global Bond Income Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|-------------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,00% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,00% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,50%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa ZI | 0,00% | do 0,50% | 0,00% | 0,00% |

| Sustainable Global Infrastructure Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|--|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,20% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,20% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,20% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,60% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,60% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,20% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,60% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,60% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,60%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,60% | 0,00% | 0,00% |

| Swiss Small & Mid Cap Opportunities Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|--|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Systematic China A-Share Opportunities Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|---|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |

Załącznik E

| Systematic Global Equity High Income Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|---|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,60% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,60% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,60% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,60% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,60%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Systematic Global Sustainable Income & Growth Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|--|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00%, |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa ZI | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |

| Systematic Sustainable Global SmallCap Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|---|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| United Kingdom Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|---------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| US Basic Value Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|---------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| US Dollar Bond Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|---------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 0,85% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 0,85% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 0,85% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,45% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,45% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 0,85% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,45% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,45% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,45%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| US Dollar High Yield Bond Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|--------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,25% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,25% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,25% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,55% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,55% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,25% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,55% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,55% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,55%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| US Dollar Reserve Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 0,00% | 0,45% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 0,00% | 0,45% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 0,45% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa D | 0,00% | 0,25% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 0,00% | 0,25% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 0,00% | 0,45% | 0,25% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,25% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,25% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,25%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| US Dollar Short Duration Bond Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|------------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 0,75% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 0,75% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,40%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| US Flexible Equity Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|-------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| US Government Mortgage Impact Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|------------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 0,75% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 0,75% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,40%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa ZI | 0,00% | do 0,40% | 0,00% | 0,00% |

| US Growth Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|----------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

Załącznik E

| US MidCap Value Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|----------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| US Sustainable Equity Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|----------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,68%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa ZI | 0,00% | do 0,68% | 0,00% | 0,00% |

| World Energy Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|-------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,75% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,75% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 1,00%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| World Financials Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|-----------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| World Gold Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|-----------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,75% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,75% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 1,00%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| World Healthscience Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|--------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| World Mining Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|-------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,75% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,75% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 1,00%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| World Real Estate Securities Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|-----------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |

| World Technology Fund | Oplata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|-----------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

Uwaga: Pod warunkiem uzyskania zgody Dyrektorów, w przypadku wszystkich Funduszy łączna wysokość Prowizji za Zarządzanie oraz Rocznej Opłaty za Obsługę może zostać podwyższona do maksymalnie 2,25% (łącznie) poprzez przekazanie posiadaczom Tytułów Uczestnictwa stosownego powiadomienia z trzymiesięcznym wyprzedzeniem, zgodnie z pkt 21. Załącznika C. Podwyższenie łącznej wysokości prowizji za zarządzanie i opłaty administracyjnej powyżej tego poziomu wymaga zgody walnego zgromadzenia posiadaczy Tytułów Uczestnictwa.

Załącznik F – Lista podmiotów, którym zlecono świadczenie usług przechowywania aktywów

Depozytariusz zawarł pisemne umowy, na podstawie których Przechowywanie Aktywów w odniesieniu do pewnych inwestycji zostało zlecone podmiotom wyszczególnionym poniżej. Lista tych podmiotów może ulegać zmianie. Aktualną listę można uzyskać na żądanie w siedzibie Spółki lub od lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów.

| Kraj | Usługodawca |
|-------------------|---|
| Argentyna | Citibank N.A., Argentina |
| Australia | National Australia Bank Limited |
| Austria | UniCredit Bank Austria AG |
| Bahrajn | HSBC Bank Middle East Limited |
| Bangladesz | The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited |
| Belgia | Citibank Europe Plc, UK branch/ The Bank of New York Mellon |
| Bermudy | HSBC Bank Bermuda Limited |
| Botswana | Stanbic Bank Botswana Limited |
| Brazylia | Citibank N.A., Brazil |
| Bułgaria | Citibank Europe plc, Bulgaria Branch |
| Kanada | CIBC Mellon Trust Company (CIBC Mellon) |
| Kajmany | The Bank of New York Mellon |
| Wyspy Normandzkie | The Bank of New York Mellon |
| Chile | Banco de Chile |
| Chiny | HSBC Bank (China) Company Limited |
| Kolumbia | Cititrust Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria |
| Kostaryka | Banco Nacional de Costa Rica |
| Chorwacja | Privredna banka Zagreb d.d. |
| Cypr | BNP Paribas Securities Services S.C.A., Athens |
| Czechy | Citibank Europe plc, organizacni slozka |
| Dania | Skandinaviska Enskilda Banken AB (Publ) |
| Egipt | HSBC Bank Egypt S.A.E. |
| Estonia | SEB Pank AS |
| Finlandia | Skandinaviska Enskilda Banken AB (Publ) |
| Francja | BNP Paribas Securities Services S.C.A. |
| Niemcy | The Bank of New York Mellon SA/NV |
| Ghana | Stanbic Bank Ghana Limited |
| Grecja | BNP Paribas Securities Services S.C.A., Athens |
| Hongkong | The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited |
| Węgry | Citibank Europe plc. Hungarian Branch Office |
| Islandia | Landsbankinn hf. |
| Indie | Deutsche Bank AG |
| Indonezja | Deutsche Bank AG |
| Irlandia | The Bank of New York Mellon |
| Izrael | Bank Hapoalim B.M. |
| Włochy | Intesa Sanpaolo S.p.A. |
| Japonia | Mizuho Bank, Ltd. |
| Japonia | MUFG Bank, Ltd. |
| Jordania | Standard Chartered Bank, Jordan branch |

| Kraj | Usługodawca |
|------------------------------|---|
| Kenia | CFC Stanbic Bank Limited |
| Kuwejt | HSBC Bank Middle East Limited |
| Lotwa | AS SEB banka |
| Liban | HSBC Bank Middle East Limited |
| Litwa | SEB Bankas |
| Malawi | Standard Bank Limited |
| Malezja | Deutsche Bank (Malaysia) Berhad |
| Malta | The Bank of New York Mellon SA/NV |
| Mauritius | The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited |
| Meksyk | Banco Nacional de México S.A. |
| Maroko | Citibank Maghreb |
| Namibia | Standard Bank Namibia Limited |
| Holandia | The Bank of New York Mellon SA/NV |
| Nowa Zelandia | National Australia Bank Limited |
| Nigeria | Stanbic IBTC Bank Plc. |
| Norwegia | Skandinaviska Enskilda Banken AB (Publ) |
| Oman | HSBC Bank Oman S.A.O.G. |
| Pakistan | Deutsche Bank AG |
| Panama | Citibank N.A., Panama Branch |
| Peru | Citibank del Peru S.A. |
| Filipiny | Deutsche Bank AG |
| Polska | Bank Polska Kasa Opieki S.A. |
| Portugalia | Citibank Europe Plc, Sucursal em Portugal |
| Katar | HSBC Bank Middle East Limited, Doha |
| Rumunia | Citibank Europe plc, Romania Branch |
| Rosja | Deutsche Bank Ltd |
| Arabia Saudyjska | HSBC Saudi Arabia Limited |
| Serbia | UniCredit Bank Serbia JSC |
| Singapur | DBS Bank Ltd |
| Słowacja | Citibank Europe plc, pobočka zahraničnej banky |
| Słowenia | UniCredit Banka Slovenia d.d. |
| RPA | The Standard Bank of South Africa Limited |
| Korea Południowa | Deutsche Bank AG |
| Hiszpania | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. |
| Hiszpania | Santander Securities Services, S.A. |
| Sri Lanka | The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited |
| Suazi | Standard Bank Swaziland Limited |
| Szwecja | Skandinaviska Enskilda Banken AB (Publ) |
| Szwajcaria | Credit Suisse AG |
| Tajwan | HSBC Bank (Taiwan) Limited |
| Tanzania | Stanbic Bank Tanzania Limited |
| Tajlandia | The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited |
| Tunezja | Banque Internationale Arabe de Tunisie |
| Turcja | Deutsche Bank A.S. |
| Zjednoczone Emiraty Arabskie | HSBC Bank Middle East Limited, Dubai |

| Kraj | Usługodawca |
|---------------------------|---------------------------------------|
| Wielka Brytania | The Bank of New York Mellon |
| Stany Zjednoczone Ameryki | The Bank of New York Mellon |
| Uganda | Stanbic Bank Uganda Limited |
| Ukraina | Public Joint Stock Company "Citibank" |
| Urugwaj | Banco Itaú Uruguay S.A. |
| Wenezuela | Citibank N.A., Sucursal Venezuela |
| Wietnam | HSBC Bank (Vietnam) Ltd |
| Zambia | Stanbic Bank Zambia Limited |
| Zimbabwe | Stanbic Bank Zimbabwe Limited |

Załącznik G – Ujawnienia w zakresie transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych

Informacje ogólne

Fundusze będą zawierać transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych (transakcje SFT), w tym transakcje pożyczania papierów wartościowych, transakcje z przyrzeczeniem odkupu, swapy całkowitego dochodu (TRS) oraz kontrakty na różnice kursowe (CFD) (oraz w zależności od przyjętych przez poszczególne Fundusze celów inwestycyjnych i polityki inwestycyjnej) według uznania Doradcy Inwestycyjnego w związku z realizacją celów inwestycyjnych i/lub na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem.

Swapy całkowitego dochodu polegają na zamianie prawa do otrzymania całkowitego zwrotu (odsetek i zysków lub strat kapitałowych) z określonego bazowego aktywa, indeksu lub koszyka aktywów, na prawo do dokonywania płatności w oparciu o oprocentowanie stałe lub zmienne. W odpowiednich wypadkach Fundusze będą zawierać transakcje swapowe jako strona dokonująca lub otrzymująca płatności w ramach takich transakcji.

Kontrakty na różnice kursowe (CFD) to transakcje podobne do swapów, które także będą wykorzystywane przez niektóre Fundusze. Kontrakt CFD stanowi umowę pomiędzy nabywcą i sprzedającym, w ramach której sprzedający zobowiązuje się zapłacić nabywcy różnicę pomiędzy aktualną wartością określonego papieru wartościowego a jego wartością w chwili zawierania kontraktu. Jeżeli różnica jest ujemna, wówczas kupujący płaci różnicę na rzecz sprzedającego.

Transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych (SFT) obejmują:

- a) transakcje z przyrzeczeniem odkupu (transakcje regulowane umową, na podstawie której kontrahent przenosi na drugą stronę papiery wartościowe, towary albo gwarantowane prawa do papierów wartościowych lub towarów, gdzie gwarancji udzieliła uznana giełda posiadająca prawo do tych papierów wartościowych lub towarów, przy czym umowa nie zezwala kontrahentowi na przeniesienie ani zastaw danego papieru wartościowego lub towaru na rzecz więcej niż jednego kontrahenta jednocześnie, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie do odkupienia tych papierów wartościowych lub towarów albo zastępczych papierów wartościowych lub towarów o tych samych cechach, po określonej cenie w przyszłym terminie, który został lub zostanie ustalony przez stronę przenoszącą; dla kontrahenta sprzedającego papiery wartościowe lub towary transakcja ta stanowi umowę z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, natomiast dla kontrahenta kupującego papiery wartościowe lub towary stanowi ona umowę z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu);
- b) udzielanie lub otrzymywanie pożyczek papierów wartościowych (transakcja regulowana umową, na podstawie której kontrahent przenosi na drugą stronę papiery wartościowe albo gwarantowane prawa do papierów wartościowych, gdzie gwarancji udzieliła uznana giełda posiadająca prawo do tych papierów wartościowych, przy czym umowa nie zezwala kontrahentowi na przeniesienie ani zastaw danego papieru wartościowego na rzecz więcej niż jednego kontrahenta jednocześnie, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie do odkupienia tych papierów wartościowych lub zastępczych papierów wartościowych po określonej cenie w przyszłym terminie, który został ustalony lub zostanie ustalony przez stronę przenoszącą; dla kontrahenta sprzedającego papiery wartościowe transakcja ta stanowi umowę z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, natomiast dla kontrahenta kupującego papiery wartościowe stanowi ona umowę z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu);
- c) transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (*buy-sell back*) lub transakcje zwrotne sprzedaż-kupno (*sell-buy back*) (transakcje, w których kontrahent kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych lub towarów,

wyrażając jednocześnie zgodę na sprzedaż lub odkupienie papierów wartościowych, towarów lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla kontrahenta kupującego papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla kontrahenta sprzedającego takie papiery, towary lub prawa stanowi ona transakcję zrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu; oraz

- d) transakcje z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego (transakcje, w których kontrahent udziela kredytu w związku z nabyciem, sprzedażą, przeniesieniem papierów wartościowych lub obrotem tymi papierami, z wyłączeniem kredytów innego rodzaju, które mają zabezpieczenie w postaci papierów wartościowych).

Z zastrzeżeniem informacji podanych poniżej, aktualnie Fundusze nie korzystają z transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych opisanych w pkt. (a), (c) i (d) powyżej.

Według uznania Doradcy Inwestycyjnego Fundusze Euro Reserve Fund i US Dollar Reserve Fund będą inwestować w określone umowy zakupu papierów wartościowych z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, zarówno na potrzeby zarządzania płynnością, jak i w dozwolonych celach inwestycyjnych. Zgodnie z art. 15 Rozporządzenia w sprawie FRP aktywa otrzymane w ramach umowy zakupu papierów wartościowych z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu powinny być odpowiednio zdywersyfikowane, a maksymalna ekspozycja na danego emitenta nie może przekraczać 15% wartości aktywów netto FRP, z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa te przyjmują formę instrumentów rynku pieniężnego spełniających wymogi art. 17 ust. 7 Rozporządzenia w sprawie FRP.

Wszystkie Fundusze, z wyjątkiem Euro Reserve Fund i US Dollar Reserve Fund, będą zawierały transakcje pożyczania papierów wartościowych w zależności od warunków rynkowych, zgodnie z informacjami podanymi poniżej.

Fundusze będą zawierać transakcje na rynku pożyczek papierów wartościowych w celu generowania dodatkowych zysków. Fundusze dążą do generowania dodatkowych dochodów w postaci opłat za pożyczanie papierów wartościowych.

Procent papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz innym podmiotom może zmieniać się w czasie ze względu na zmiany popytu na pożyczki papierów wartościowych różnych rodzajów, instrumenty z różnych sektorów i różne kategorie aktywów. Ze względu na zmiany dynamiki rynkowej wielkości popytu nie da się precyzyjnie prognozować i w związku z tym konieczna jest jak największa elastyczność pod względem dozwolonego maksymalnego poziomu wartości aktywów wskazanego w poniższej tabeli, aby być w stanie antycypować i odpowiednio reagować na zapotrzebowanie uczestników rynku w zakresie zawierania z Funduszem transakcji pożyczania papierów wartościowych. Wskazane maksymalne poziomy są ustalane przez BlackRock na podstawie analiz kształtowania się w czasie zapotrzebowania rynku na pożyczanie aktywów bazowych, które mogą być pożyczane przez Fundusze zgodnie z lokalnymi regulacjami podatkowymi. W wypadku gdy istnieje zapotrzebowanie na określony rodzaj papierów wartościowych, a dany Fundusz nie posiada ich w ilości wystarczającej, aby udzielić pożyczki, zapotrzebowanie jest zaspokajane przez inny Fundusz o takim samym spektrum inwestycji, w związku z czym wykorzystanie limitu przez podobne fundusze w poszczególnych grupach funduszy może się różnić ze względu na ich wielkość. Chociaż w większości przypadków nie przewiduje się, aby dopuszczalny poziom maksymalny został osiągnięty, Doradca Inwestycyjny nie chciałby uniemożliwić inwestorom osiągnięcia dodatkowych dochodów poprzez ustalenie zbyt niskich wartości maksymalnych.

Wskazany w poniższej tabeli zakładany procent Wartości Aktywów Netto (WAN) został ustalony na podstawie danych historycznych i w związku z tym pokazuje spodziewany przedział wartości, jaki mogą stanowić pożyczki papierów wartościowych w przyszłości. Jednakże wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych wyników i nie powinny być jedynym czynnikiem brany pod uwagę przy wyborze produktu lub strategii. Zakładany procent Wartości Aktywów Netto Funduszu, który będzie wykorzystywany w ramach transakcji pożyczania papierów wartościowych, może być podany nie jako liczba, lecz jako przedział, ze względu na zmienność popytu na rynku, przy czym wielkość tego popytu nie da się precyzyjnie oszacować i nie jest ona stała, lecz w znacznym stopniu zależna od warunków rynkowych, zgodnie z informacjami podanym poniżej.

Warunki rynkowe

Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę fakt, że zapotrzebowanie to jest zmienne i zależy w dużej mierze od czynników rynkowych, których nie można przewidzieć w sposób precyzyjny. W rezultacie zmienności zapotrzebowania na pożyczki papierów wartościowych ich wolumeny mogą w przyszłości kształtować się poza przedziałem podanym jako zakładany procent Wartości Aktywów Netto w poniższej tabeli. W celu uniknięcia wątpliwości zaznacza się, że maksymalny procent Wartości Aktywów Netto Funduszy, który może być wykorzystywany na potrzeby pożyczania papierów wartościowych, stanowi obowiązujący bezwzględnie limit.

Wielkość popytu jest uzależniona głównie od aktywności dużych banków i maklerów giełdowych działających w imieniu klientów, w tym innych instytucji bankowych i funduszy hedgingowych („Uczestnicy Rynku”).

Pożyczanie papierów wartościowych może być źródłem korzyści dla inwestorów na różne sposoby:

- a) pozwala generować dodatkowe przychody;
- b) powoduje zwiększenie płynności na rynku, co może skutkować niższymi kosztami obrotu;
- c) zapewnia mechanizm umożliwiający efektywne ustalanie cen, co zmniejsza ich zmienność.

Uczestnicy Rynku i klienci końcowi mogą mieć potrzebę pożyczania papierów wartościowych, a tym samym zawierać z Funduszem umowy pożyczek papierów wartościowych, z różnych powodów, takich jak:

- a) zajmowanie aktywnych pozycji lub zabezpieczenie przed ryzykiem rynkowym w związku z krótką sprzedażą;
- b) zarządzanie zabezpieczeniem;
- c) wykorzystanie pożyczonych papierów wartościowych w celu uzyskania finansowania krótkoterminowego;
- d) ułatwienie rozrachunku kontraktów finansowych wymagających dostarczenia papierów wartościowych, które w przeciwnym razie mogłyby nie dojść do skutku;
- e) animowanie rynku.

Zachodzące w czasie zmiany w zakresie kwestii wymienionych w ppkt a), b), c), d) lub e) mogą skutkować wyższym lub niższym zapotrzebowaniem na pożyczki papierów wartościowych i w związku z tym prowadzić do zwiększenia lub zmniejszenia ekspozycji Funduszu na działalność polegającą na udzielaniu pożyczek papierów wartościowych. Zmiany popytu związane z kwestiami wymienionymi w ppkt a), b), c), d) lub e) mogą się kumulować i występować niezależnie od siebie.

Kategorie aktywów stanowiących przedmiot transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych, swapów całkowitego dochodu oraz kontraktów na różnice kursowe obejmują udziałowe papiery wartościowe,

papiery wartościowe o stałym dochodzie, programy zbiorowego inwestowania, instrumenty rynku pieniężnego oraz środki pieniężne w postaci gotówki. Wykorzystanie tych aktywów zależy od celów inwestycyjnych i polityki inwestycyjnej danego Funduszu.

Wybór i ocena kontrahentów

Transakcje z przyrzeczeniem odkupu

Doradcy inwestycyjni dokonują wyboru spośród dużej grupy brokerów świadczących usługi polegające wyłącznie na realizacji transakcji, brokerów świadczących pełną gamę usług oraz kontrahentów. Wszyscy potencjalni i istniejący kontrahenci podlegają zatwierdzeniu przez Grupę ds. Ryzyka Kontrahentów („CRG”), która jest częścią niezależnego działu BlackRock ds. Ryzyka i Analizy Ilościowej („RQA”).

W celu uzyskania zatwierdzenia nowego kontrahenta, zarządzający portfelem lub trader składa odpowiedni wniosek do CRG. CRG przeprowadza wówczas analizę odpowiednich danych w celu dokonania oceny wiarygodności kredytowej proponowanego kontrahenta w kontekście rodzaju proponowanych transakcji na papierach wartościowych oraz mechanizmu ich rozliczania i dostawy. Kontrahenci w ramach tych transakcji muszą podlegać zasadom nadzoru ostrożnościowego uznawanym przez luksemburską Komisję Nadzoru Sektora Finansowego (CSSF) za równorzędne wobec zasad przewidzianych prawem UE. Kontrahentami będą podmioty posiadające osobowość prawną, zwykle mające siedzibę w kraju EOG lub w kraju należącym do Grupy Dziesięciu bądź posiadające rating co najmniej na poziomie inwestycyjnym. Kontrahenci powinni być objęci stałym nadzorem organu regulacyjnego. Jeżeli kontrahent nie spełnia któregokolwiek z tych kryteriów, wymagane jest wykazanie różnorodności wobec zasad przewidzianych prawem UE. Wykaz zatwierdzonych kontrahentów jest tworzony i na bieżąco aktualizowany przez CRG.

W związku z przeglądami kontrahentów Grupa ds. Weryfikacji Wiarygodności Kredytowej ma także obowiązek ocenić zdolność poszczególnych kontrahentów będących stroną umowy z przyrzeczeniem odkupu lub poszczególnych emitentów papierów wartościowych do wypełnienia zobowiązań finansowych, a dokonując tej oceny uwzględnić zasadniczo, w odpowiednim zakresie, następujące czynniki: (1) sytuacja finansowa (m.in. analiza ostatnich sprawozdań finansowych, która powinna obejmować trendy w zakresie przepływów pieniężnych, przychodów, kosztów, rentowności, zadłużenia krótkoterminowego i pokrycia obsługi zadłużenia oraz dźwigni finansowej i operacyjnej); (2) źródła płynności (w tym linie kredytowe i alternatywne źródła płynności); (3) zdolność do reagowania na przyszłe wydarzenia dotyczące całego rynku, konkretnego emitenta lub gwaranta, w tym zdolność do spłaty zadłużenia w bardzo niekorzystnej sytuacji (w tym wypadku analiza powinna z kolei obejmować analizę ryzyka dla różnych scenariuszy, w tym zmiany krzywej rentowności lub spreadów, w szczególności przy zmieniających się poziomach stóp procentowych); oraz (4) pozycja konkurencyjna emitenta lub gwaranta w jego branży (w stosownych wypadkach m.in. ogólna analiza dywersyfikacji źródeł przychodów).

Kontrahenci są następnie na bieżąco monitorowani z wykorzystaniem analizy zbadanych rocznych sprawozdań finansowych oraz śródrocznych sprawozdań finansowych, alertów przekazywanych przez podmioty udostępniające dane rynkowe oraz, w odpowiednich wypadkach, własnych analiz BlackRock. Cyklicznie dokonywana jest formalna ocena kontrahentów pod kątem możliwości odnowienia umowy.

Doradcy Inwestycyjni dokonują wyboru brokerów w oparciu o właściwą jakość realizacji transakcji (tj. obrotu) na zasadzie współpracy agencyjnej lub umowy pomiędzy dwoma niezależnymi podmiotami, możliwości realizacji transakcji w danym segmencie rynku, oraz jakość i skuteczność działania. Ponadto BlackRock oczekuje od kontrahentów należytego wypełniania obowiązków sprawozdawczych nałożonych przez organ nadzoru.

Po zatwierdzeniu danego kontrahenta przez CRG właściwy dealer wybiera brokera do obsługi danej transakcji w miejscu jej realizacji, na

podstawie relatywnej istotności poszczególnych parametrów realizacji transakcji. W przypadku niektórych transakcji ogłasza się konkurencyjną procedurę przetargową dla grupy wybranych brokerów.

Doradcy Inwestyjni przeprowadzają analizę przedtransakcyjną w celu oszacowania kosztu transakcji oraz pokierowania procesem tworzenia strategii transakcyjnych, co obejmuje dobór właściwych technik, podział pomiędzy punktami płynności, określenie czasu realizacji oraz wybór brokera. Doradcy Inwestyjni na bieżąco monitorują również wyniki transakcji.

Podstawą wyboru brokera jest szereg kryteriów, w tym:

- ▶ zdolność do realizacji transakcji oraz jakość realizacji;
- ▶ zdolność zapewnienia płynności / kapitału;
- ▶ szybkość ustalania cen i składania ofert;
- ▶ jakość i efektywność operacyjna; oraz
- ▶ przestrzeganie obowiązków sprawozdawczych nałożonych przez organ nadzoru.

Rozporządzenie w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych z 2015 r. (2015/2365) („SFTR”) zawiera wymogi dotyczące wyboru kontrahentów oraz akceptowanych zabezpieczeń, przechowywania oraz ponownego wykorzystania zabezpieczeń. Wymogi te przedstawia Załącznik A.

Pożyczanie papierów wartościowych

Agent ds. pożyczania papierów wartościowych jest upoważniony do udzielania pożyczek kontrahentom zatwierdzonym przez CRG. Wykaz zatwierdzonych kontrahentów jest tworzony i na bieżąco aktualizowany przez CRG. Kontrahenci w ramach tych transakcji muszą podlegać zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równorzędne wobec zasad przewidzianych prawem UE. Kontrahentami będą podmioty posiadające osobowość prawną, zwykle mające siedzibę w kraju EOG lub w kraju należącym do Grupy Dziesięciu bądź posiadające rating co najmniej na poziomie inwestycyjnym. Kontrahenci powinni być objęci stałym nadzorem organu regulacyjnego. Jeżeli kontrahent nie spełnia któregokolwiek z tych kryteriów, wymagane jest wykazanie różnorodności wobec zasad przewidzianych prawem UE. Wykaz zatwierdzonych kontrahentów jest prowadzony i na bieżąco aktualizowany przez CRG.

Ocena kontrahenta uwzględnia podstawowe informacje dotyczące wiarygodności kredytowej (strukturę właścicielską, sytuację finansową, nadzór regulacyjny) oraz reputację na rynku danej osoby prawnej w kontekście charakteru i struktury proponowanych transakcji. Kontrahenci są następnie na bieżąco monitorowani z wykorzystaniem analizy zbadanych rocznych sprawozdań finansowych i śródrocznych sprawozdań finansowych, alertów przekazywanych przez podmioty udostępniające dane rynkowe oraz, w odpowiednich wypadkach, własnych analiz BlackRock.

Udzielenie pożyczki papierów wartościowych nie wiąże się z realizacją zleceń kupna lub sprzedaży, lecz z alokacją wniosków o udzielenie pożyczki złożonych przez brokerów, w związku z czym BlackRock uzgadnia i dokonuje rozrachunku żądanej transakcji, pod warunkiem że broker został zatwierdzony, wartość planowanej transakcji nie przekracza łącznej dozwolonej wartości pożyczek i zostały spełnione ewentualne inne kryteria realizacji transakcji.

Zyski z transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych

Wszelkie zyski z transakcji z przyrzeczeniem odkupu, swapów całkowitego dochodu oraz kontraktów na różnice będą wypłacane odpowiedniemu Funduszowi.

W związku z udzielaniem pożyczek papierów wartościowych (i wyłącznie z tego tytułu) agent ds. pożyczania papierów wartościowych, tj. BlackRock Advisors (UK) Limited, otrzymuje wynagrodzenie za świadczone usługi. Wynagrodzenie to wynosi 37,5% przychodów brutto działalności w zakresie pożyczania papierów wartościowych, przy czym wszystkie koszty bezpośrednie i pośrednie są pokrywane z części należnej BlackRock. Odpowiednie Fundusze otrzymują 62,5% przychodów brutto z działalności w zakresie pożyczania papierów wartościowych. Agent ds. pożyczania papierów wartościowych jest podmiotem powiązany ze Spółką Zarządzającą.

Procent aktywów Funduszu wykorzystywanych w transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych

Poniższa tabela określa maksymalny i zakładany procent Wartości Aktywów Netto Funduszu, który może być wykorzystywany w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych na potrzeby Rozporządzenia SFTR i który jest ustalany według uznania Doradcy Inwestycyjnego. Inwestorzy powinny zwrócić uwagę, że obowiązywanie limitu określającego maksymalny poziom pożyczek papierów wartościowych dokonywanych przez Fundusz w sytuacji, gdy popyt przekracza ten maksymalny poziom, może ograniczyć potencjalne przychody Funduszu z pożyczania papierów wartościowych. 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 wartość stanowi limit.

| Lp. | FUNDUSZ | TRS i CFD (łącznie*) Maksymalny/zakładany procent Wartości Aktywów Netto (%) | Pożyczanie papierów wartościowych** Maksymalny****/zakładany procent Wartości Aktywów Netto (%) | Transakcje z przyrzeczeniem odkupu Maksymalny/zakładany procent Wartości Aktywów Netto (%) |
|-----|---------------------------------|--|---|---|
| 1. | Asia Pacific Equity Income Fund | 40/0 | 49/ do 10 | 0/0 |
| 2. | Asian Dragon Fund | 40/0 | 49/ do 11 | 0/0 |
| 3. | Asian Growth Leaders Fund | 40/0 | 49/ do 7 | 0/0 |
| 4. | Asian High Yield Bond Fund | 10/2 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 5. | Asian Multi-Asset Income Fund | 70/30 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 6. | Asian Sustainable Equity Fund | 40/0-10 | 49/ do 19 | 0/0 |
| 7. | Asian Tiger Bond Fund | 10/2 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 8. | China Bond Fund | 10/2 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 9. | China Flexible Equity Fund | 40/0 | 49/ do 12 | 0/0 |
| 10. | China Fund | 40/0 | 49/ do 12 | 0/0 |
| 11. | China Impact Fund | 40/0 | 49/ do 10 | 0/0 |
| 12. | China Innovation Fund | 40/0-15 | 49/ do 19 | 0/0 |
| 13. | China Onshore Bond Fund | 40/0-10 | 49/ do 40 | 0/0 |

| Lp. | FUNDUSZ | TRS i CFD (łącznie*) Maksymalny/zakładany procent Wartości Aktywów Netto (%) | Pożyczanie papierów wartościowych** Maksymalny****/zakładany procent Wartości Aktywów Netto (%) | Transakcje z przyrzeczeniem odkupu Maksymalny/zakładany procent Wartości Aktywów Netto (%) |
|-----|---|--|---|---|
| 14. | Circular Economy Fund | 40/0-10 | 49/ do 29 | 0/0 |
| 15. | Climate Action Equity Fund | 40/0-10 | 49/ do 29 | 0/0 |
| 16. | Climate Action Multi-Asset Fund | 25/0-10 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 17. | Climate Global Corporate Bond Fund | 40/0 | 49/do 25 | 0/0 |
| 18. | Continental European Flexible Fund | 40/0 | 49/ do 11 | 0/0 |
| 19. | Developed Markets Sustainable Equity Fund | 40/0-10 | 49/ do 20 | 0/0 |
| 20. | Dynamic High Income Fund | 10/0 | 49/ do 49 | 0/0 |
| 21. | Emerging Europe Fund | 40/0 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 22. | Emerging Markets Bond Fund | 10/2 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 23. | Emerging Markets Corporate Bond Fund | 10/2 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 24. | Emerging Markets Equity Income Fund | 40/0 | 49/ do 10 | 0/0 |
| 25. | Emerging Markets Fund | 40/0 | 49/ do 15 | 0/0 |
| 26. | Emerging Markets Impact Bond Fund | 10/2 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 27. | Emerging Markets Local Currency Bond Fund | 10/2 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 28. | Emerging Markets Sustainable Equity Fund | 40/0-10 | 49/ do 10 | 0/0 |
| 29. | ESG Flex Choice Cautious Fund | 40/0-10 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 30. | ESG Flex Choice Growth Fund | 40/0-10 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 31. | ESG Flex Choice Moderate Fund | 40/0-10 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 32. | ESG Global Conservative Income Fund | 10/0 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 33. | ESG Global Multi-Asset Income Fund | 40/0-10 | 49/ do 49 | 0/0 |
| 34. | ESG Multi-Asset Fund | 140/100 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 35. | ESG Systematic Multi Allocation Credit Fund | 25/0-10 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 36. | Euro Bond Fund | 10/2 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 37. | Euro Corporate Bond Fund | 10/2 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 38. | Euro Reserve Fund | 0/0 | 0/0 | 10***/0 |
| 39. | Euro Short Duration Bond Fund | 10/2 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 40. | Euro-Markets Fund | 40/0 | 49/ do 24 | 0/0 |
| 41. | European Equity Income Fund | 40/0 | 49/ do 16 | 0/0 |
| 42. | European Focus Fund | 40/0 | 49/ do 10 | 0/0 |
| 43. | European Fund | 40/0 | 49/ do 11 | 0/0 |
| 44. | European High Yield Bond Fund | 10/0 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 45. | European Special Situations Fund | 40/0 | 49/ do 15 | 0/0 |
| 46. | European Sustainable Equity Fund | 40/0-10 | 49/ do 20 | 0/0 |
| 47. | European Value Fund | 40/0 | 49/ do 12 | 0/0 |
| 48. | FinTech Fund | 40/0-10 | 49/ do 19 | 0/0 |
| 49. | Fixed Income Global Opportunities Fund | 25/0-10 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 50. | Future Consumer Fund | 40/0-10 | 49/ do 19 | 0/0 |
| 51. | Future Of Transport Fund | 40/0-10 | 49/ do 19 | 0/0 |
| 52. | Global Allocation Fund | 25/15 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 53. | Global Corporate Bond Fund | 40/0 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 54. | Global Dynamic Equity Fund | 25/15 | 49/ do 15 | 0/0 |
| 55. | Global Equity Income Fund | 40/0 | 49/ do 14 | 0/0 |
| 56. | Global Government Bond Fund | 10/0-2 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 57. | Global High Yield Bond Fund | 10/3 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 58. | Global Inflation Linked Bond Fund | 10/2 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 59. | Global Long-Horizon Equity Fund | 40/0 | 49/ do 17 | 0/0 |

Załącznik G

| Lp. | FUNDUSZ | TRS i CFD (łącznie*) Maksymalny/zakładany procent Wartości Aktywów Netto (%) | Pożyczanie papierów wartościowych** Maksymalny****/zakładany procent Wartości Aktywów Netto (%) | Transakcje z przyrzeczeniem odkupu Maksymalny/zakładany procent Wartości Aktywów Netto (%) |
|-----|---|--|---|---|
| 60. | Global Multi-Asset Income Fund | 10/0 | 49/ do 49 | 0/0 |
| 61. | Impact Bond Fund | 10/0-2 | 49/ do 22 | 0/0 |
| 62. | India Fund | 40/0 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 63. | Japan Flexible Equity Fund | 40/0 | 49/ do 35 | 0/0 |
| 64. | Japan Small & MidCap Opportunities Fund | 40/0 | 49/ do 27 | 0/0 |
| 65. | Latin American Fund | 40/0 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 66. | Multi-Theme Equity Fund | 10/0 | 0/0 | 0/0 |
| 67. | Natural Resources Growth & Income Fund | 40/0 | 49/ do 22 | 0/0 |
| 68. | Next Generation Health Care Fund | 40/0-10 | 49/ do 19 | 0/0 |
| 69. | Next Generation Technology Fund | 40/0 | 49/ do 19 | 0/0 |
| 70. | Nutrition Fund | 40/0 | 49/ do 24 | 0/0 |
| 71. | Sustainable Asian Bond Fund | 25/ 0-5 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 72. | Sustainable Emerging Markets Blended Bond Fund | 30/15 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 73. | Sustainable Emerging Markets Bond Fund | 10/2 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 74. | Sustainable Emerging Markets Corporate Bond Fund | 10/2 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 75. | Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond Fund | 10/2 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 76. | Sustainable Energy Fund | 40/0 | 49/ do 22 | 0/0 |
| 77. | Sustainable Fixed Income Global Opportunities Fund | 25/0-10 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 78. | Sustainable Global Allocation Fund | 25/15 | 49/ do 24 | 0/0 |
| 79. | Sustainable Global Bond Income Fund | 25/0-10 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 80. | Sustainable Global Infrastructure Fund | 40/0-10 | 49/ do 20 | 0/0 |
| 81. | Sustainable World Bond Fund | 10/0-2 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 82. | Swiss Small & MidCap Opportunities Fund | 40/0 | 49/ do 20 | 0/0 |
| 83. | Systematic China A-Share Opportunities Fund | 40/0 | 49/ do 10 | 0/0 |
| 84. | Systematic Global Equity High Income Fund | 40/0 | 49/ do 16 | 0/0 |
| 85. | Systematic Sustainable Global SmallCap Fund | 40/0 | 49/ do 29 | 0/0 |
| 86. | Systematic Global Sustainable Income & Growth Fund | 40/0 | 49/ do 25 | 0/0 |
| 87. | United Kingdom Fund | 40/0 | 49/ do 17 | 0/0 |
| 88. | US Basic Value Fund | 40/0 | 49/ do 14 | 0/0 |
| 89. | US Dollar Bond Fund | 10/2 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 90. | US Dollar High Yield Bond Fund | 10/3 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 91. | US Dollar Reserve Fund | 0/0 | 0/0 | 40***/20 |
| 92. | US Dollar Short Duration Bond Fund | 10/2 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 93. | US Flexible Equity Fund | 40/0 | 49/ do 10 | 0/0 |
| 94. | US Government Mortgage Impact Fund | 10/3-5 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 95. | US Growth Fund | 40/0 | 49/ do 17 | 0/0 |
| 96. | US Mid-Cap Value Fund | 40/0 | 49/ do 23 | 0/0 |
| 97. | US Sustainable Equity Fund | 40/0-10 | 49/ do 20 | 0/0 |
| 98. | World Energy Fund | 40/0 | 49/ do 25 | 0/0 |
| 99. | World Financials Fund | 40/0 | 49/ do 20 | 0/0 |

| Lp. FUNDUSZ | TRS i CFD (łącznie*) Maksymalny/zakładany procent Wartości Aktywów Netto (%) | Pożyczanie papierów wartościowych** Maksymalny****/zakładany procent Wartości Aktywów Netto (%) | Transakcje z przyrzeczeniem odkupu Maksymalny/zakładany procent Wartości Aktywów Netto (%) |
|--|--|---|---|
| 100. World Gold Fund | 40/0 | 49/ do 12 | 0/0 |
| 101. World Healthscience Fund | 40/0 | 49/ do 16 | 0/0 |
| 102. World Mining Fund | 40/0 | 49/ do 10 | 0/0 |
| 103. World Real Estate Securities Fund | 40/10 | 49/ do 40 | 0/0 |
| 104. World Technology Fund | 40/0 | 49/ do 19 | 0/0 |

*W ramach limitów podanych powyżej, ekspozycja Funduszy na kontrakty na różnice kursowe (CFD) oraz swapy całkowitego dochodu (TRS) będzie się różnić. Więcej informacji na temat ekspozycji na kontrakty na różnice kursowe lub swapy całkowitego dochodu można uzyskać w siedzibie Spółki.

**Maksymalny procent Wartości Aktywów Netto Funduszy, które mogą stanowić przedmiot pożyczki papierów wartościowych, podano w tabeli powyżej. Zapotrzebowanie na pożyczki papierów wartościowych jest istotnym czynnikiem mającym wpływ na liczbę papierów wartościowych pożyczanych przez Fundusz w danym czasie. Zapotrzebowanie to jest zmienne i zależy w dużej mierze od czynników rynkowych, których nie można przewidzieć w sposób precyzyjny. W rezultacie zmienności zapotrzebowania na pożyczki papierów wartościowych wolumeny pożyczek papierów wartościowych mogą w przyszłości kształtować się poza przedziałem podanym jako zakładany procent Wartości Aktywów Netto w poniższej tabeli. W celu uniknięcia wątpliwości zaznacza się, że maksymalny procent Wartości Aktywów Netto Funduszy, który może być wykorzystywany na potrzeby pożyczania papierów wartościowych, stanowi obowiązujący bezwzględnie limit.

*** Zgodnie z art. 15 Rozporządzenia w sprawie FRP aktywa otrzymane w ramach umowy zakupu papierów wartościowych z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu powinny być odpowiednio zdywersyfikowane, a maksymalna ekspozycja na danego emitenta nie może przekraczać 15% wartości aktywów netto FRP, z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa te przyjmują formę instrumentów rynku pieniężnego spełniających wymogi art. 17 ust. 7 Rozporządzenia w sprawie FRP.

**** Zgodnie z intencją Doradcy Inwestycyjnego ustalone maksymalne poziomy stanowią bezwzględnie obowiązujący limit. Należy zwrócić uwagę, że takie maksymalne wartości opierają się na wynikach osiągniętych w przeszłości, które nigdy nie dają gwarancji co do przyszłych wyników. W związku z tym wskazany maksymalny poziom może zostać tymczasowo przekroczony w wypadku znacznego i nieprzewidywalnego wzrostu popytu w sytuacjach opisanych w części „Warunki rynkowe” niniejszego Załącznika G.

1. Formularz zapisu

W celu dokonania pierwszego zapisu na Tytuły Uczestnictwa należy wypełnić Formularz Zapisu, który można uzyskać od Agenta Transferowego lub lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów. Formularz powinien zostać podpisany przez wszystkie osoby wspólnie składające zapis. Kolejnych zapisów można dokonywać drogą elektroniczną, korzystając z procesu STP (*straight through process*), a jeżeli opcja ta jest niedostępna – faksem (oryginał należy w takim wypadku przesłać pocztą) (przy czym Spółka Zarządzająca może, działając według własnego uznania, przyjmować indywidualne zlecenia operacji złożone przy użyciu innych elektronicznych środków komunikacji), podając dane identyfikacyjne i kwotę, jaką dana osoba zamierza zainwestować. W przypadku składania formularza za pośrednictwem profesjonalnego doradcy, należy wypełnić pkt 5 Formularza Zapisu. Wypełnione formularze zapisu należy przesłać Agentowi Transferowemu lub lokalnemu zespołowi ds. Obsługi Inwestorów .

2. Zapobieganie wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł

Prosimy zapoznać się z uwagami na formularzu zapisu, które dotyczą wymaganych dokumentów identyfikacyjnych i upewnić się, że dokumenty te zostaną dostarczone Agentowi Transferowemu lub lokalnemu zespołowi ds. Obsługi Inwestorów wraz ze składanym formularzem zapisu.

3. Płatność

Wraz z zapisem należy złożyć kopię polecenia przelewu (zob. pkt 4 i 5 poniżej).

4. Płatność przelewem

Płatność przekazem SWIFT/przelewem bankowym w danej walucie powinna zostać dokonana na jedno z kont podanych obok. Polecenie przekazu SWIFT/przelewu bankowego powinno zawierać następujące informacje:

- (i) Nazwa Banku,
- (ii) Kod SWIFT lub Kod Identyfikacyjny Banku,
- (iii) Rachunek (IBAN),
- (iv) Numer rachunku,
- (v) Opis rachunku – BGF – nazwa funduszu, którego dotyczy zapis oraz numer rachunku BGF/numer referencyjny umowy,
- (vi) Na zlecenie Imię i nazwisko posiadacza Tytułów Uczestnictwa/nazwa agenta oraz numer posiadacza Tytułów Uczestnictwa/numer agenta.

Zobowiązanie inwestora składającego zapis do zapłaty za Tytuły Uczestnictwa uznaje się za wypełnione z chwilą wpłaty na wskazany rachunek należnej kwoty w rozliczonych środkach.

5. Wymiana walutowa

Informację o zamiarze dokonania płatności w walucie innej niż Waluta Operacji (lub jedna z Walut Operacji) wybranego Funduszu, należy podać w chwili składania zapisu.

6. Informacje dotyczące banków

Wszelkie informacje dotyczące banków i instrukcji rozliczeniowych można znaleźć pod następującymi linkami:

<https://www.blackrock.com/uk/intermediaries/literature/investor-education/bgf-bsf-bgif-standard-settlement-instructions-emea.pdf>

<https://www.blackrock.com/uk/individual/literature/investor-education/bgf-bsf-bgif-standard-settlement-instructions-emea.pdf>

Załącznik H – Informacje ujawniane zgodnie z wymogami Rozporządzenia SFDR przed zawarciem umowy

Niniejszy Załącznik zawiera informacje ujawniane przed zawarciem umowy w odniesieniu do Funduszy zaklasyfikowanych jako produkty podlegające przepisom Artykułu 8 lub przepisom Artykułu 9 Rozporządzenia SFDR. Celem ich prezentacji jest zapewnienie odpowiednich informacji w związku z oświadczeniami o zgodności odnośnych Funduszy z zasadami dotyczącymi zrównoważonego rozwoju, w sposób umożliwiający inwestorom porównywanie funduszy. Format ujawnianych informacji został określony przez Komisję Europejską i Spółka Zarządzająca nie może dokonywać zmian ani odstępstw od ustalonego wzoru.

W związku z informacjami ujawnianymi przed zawarciem umowy do Prospektu wprowadzono nowe terminy (niektóre z nich zostały opisane poniżej), które należy interpretować w powiązaniu z częścią Prospektu zatytułowaną „Cele inwestycyjne i polityka inwestycyjna” oraz informacjami dostępnymi na poświęconych poszczególnym produktom podstronach strony internetowej BlackRock www.blackrock.com/lu.

Zrównoważona Inwestycja oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub celu społecznego, o ile inwestycja taka nie narusza poważnie któregokolwiek z tych celów, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania. Jest to termin ściśle zdefiniowany w Rozporządzeniu SFDR, a więc nawet jeżeli dana inwestycja może w potocznym rozumieniu być uznawana za inwestycję w aktywa zgodne z zasadami zrównoważonego rozwoju, może ona nie stanowić Zrównoważonej Inwestycji w rozumieniu technicznej definicji zawartej w Rozporządzeniu SFDR. Inwestorzy powinni zatem przed dokonaniem inwestycji przeprowadzić indywidualną ocenę charakterystyki Funduszu pod względem kryteriów zrównoważonego rozwoju i kryteriów ESG.

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju pozwalają ustalić, w jaki sposób realizowane są aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez produkt finansowy.

Główne niekorzystne skutki to najistotniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju związane z kwestiami środowiskowymi, społecznymi i pracowniczymi, poszanowaniem praw człowieka, przeciwdziałaniem korupcji i łapownictwu.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenie osób zatrudnionych i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

Taksonomia UE jest systemem klasyfikacji, który ustanawia listę rodzajów działalności gospodarczej zrównoważonej środowiskowo. Obecnie nie obejmuje ona listy rodzajów działalności gospodarczej zrównoważonej społecznie. Zrównoważone Inwestycje realizujące cel środowiskowy mogą, ale nie muszą być zgodne z Taksonomią.

Informacje zawarte w niniejszym Załączniku odnoszą się do następujących Funduszy:

Fundusze Podlegające Przepisom Artykułu 8: Asian Sustainable Equity Fund, China Flexible Equity Fund, China Fund, China Innovation Fund, China Onshore Bond Fund, Climate Global Corporate Bond Fund, Continental European Flexible Fund, Developed Markets Sustainable Equity Fund, Emerging Markets Sustainable Equity Fund, ESG Flex Choice Cautious Fund, ESG Flex Choice Growth Fund, ESG Flex Choice Moderate Fund, ESG Global Conservative Income Fund, ESG Global Multi-Asset Income Fund, ESG Multi-Asset Fund, ESG Systematic Multi Allocation Credit Fund, Euro-Markets Fund, European Equity Income Fund, European Focus Fund, European Fund, European High Yield Bond Fund, European Special Situations Fund, European Sustainable Equity Fund, European Value Fund, FinTech Fund, Future Consumer Fund, Global Equity income Fund, Global Government Bond Fund, Global High Yield Bond Fund, Global Long-Horizon Equity Fund, Multi-Theme Equity Fund, Next Generation Health Care Fund, Next Generation Technology Fund, Sustainable Asian Bond Fund, Sustainable Emerging Markets Blended Bond Fund, Sustainable Emerging Markets Bond Fund, Sustainable Emerging Markets Corporate Bond Fund, Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond Fund, Sustainable Fixed Income Global Opportunities Fund, Sustainable Global Allocation Fund, Sustainable Global Bond Income Fund, Swiss Small & MidCap Opportunities Fund, Systematic China A-Share Opportunities Fund, Systematic Global Sustainable Income & Growth Fund, Systematic Sustainable Global SmallCap Fund, Sustainable World Bond Fund, US Dollar High Yield Bond Fund, US Sustainable Equity Fund, US Growth Fund, US Flexible Equity Fund World Financials Fund, World Healthscience Fund oraz World Technology Fund.

Fundusze Podlegające Przepisom Artykułu 9: China Impact Fund, Circular Economy Fund, Climate Action Equity Fund, Climate Action Multi-Asset Fund, Emerging Markets Impact Bond Fund, Future Of Transport Fund, Impact Bond Fund, Nutrition Fund, Sustainable Energy Fund, Sustainable Global Infrastructure Fund oraz US Government Mortgage Impact Fund.

**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: Asian Sustainable Equity Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 5493001IS0X9SBX98411**

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

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu:** _____%

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

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu:** _____%

Nie

Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 10% w zrównoważonych inwestycjach

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

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 angażuje się w Zrównoważone Inwestycje. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

Zrównoważone inwestycje powinny również spełniać wymogi DNSH (z ang. „do no significant harm”, pl. „nie wyrządzać znacznej szkody”) określone w obowiązujących przepisach ustawowych i wykonawczych. BlackRock opracował zestaw kryteriów na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę.

Celem tego Funduszu jest odniesienie się do kluczowych kwestii środowiskowych i społecznych uznawanych za istotne w kontekście działalności gospodarczej prowadzonej przez emitentów, przy użyciu wyników ESG jako sposobu oceny ekspozycji emitentów na takie ryzyka i możliwości oraz zarządzania nimi. Metoda obliczania wyników ESG uwzględnia fakt, że niektóre kwestie środowiskowe i społeczne mają bardziej istotne znaczenie w zależności od rodzaju działalności prowadzonej przez emitenta, poprzez przypisanie im różnych wag. Do zagadnień środowiskowych ujmowanych w środowiskowym komponencie wyniku ESG należą: zmiana klimatu, kapitał

naturalny, zanieczyszczenia i odpady oraz szanse środowiskowe. Do zagadnień społecznych ujmowanych w społecznym komponencie wyniku ESG należą: kapitał ludzki, odpowiedzialność za produkt, sprzeciw stron zainteresowanych oraz szanse społeczne. Emitenci korporacyjni osiągający lepsze wyniki ESG są postrzegani jako posiadający bardziej zrównoważone praktyki prowadzenia działalności gospodarczej.

Emisje gazów cieplarnianych klasyfikuje się do trzech grup lub zakresów przy zastosowaniu najbardziej powszechnie stosowanego na arenie międzynarodowej narzędzia rachunkowego, jakim jest Protokół GHG (ang. Greenhouse Gas (GHG) Protocol). Zakres 1 obejmuje bezpośrednie emisje z posiadanych lub kontrolowanych źródeł. Zakres 2 obejmuje pośrednie emisje z produkcji zakupionej energii elektrycznej, pary, ogrzewania i chłodzenia używanego przez emitenta podlegającego obowiązkowi informacyjnym. Zakres 3 obejmuje wszystkie pozostałe emisje pośrednie mające miejsce w łańcuchu wartości emitenta. W stosunku do Indeksu Fundusz dąży do obniżenia intensywności emisji gazów cieplarnianych dla portfela, które określają szacowane emisje gazów cieplarnianych (Zakres 1 i Zakres 2) na podstawie poziomów kapitału zainwestowanego w spółce w zakresie wszystkich inwestycji Funduszu. Dla uniknięcia wątpliwości Zakres 3 nie jest obecnie brany pod uwagę w tych obliczeniach.

Fundusz stosuje Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Doradca Inwestycyjny zamierza również ograniczyć bezpośrednie inwestycje w papiery wartościowe emitentów prowadzących działalność w zakresie: produkcji i sprzedaży detalicznej wyrobów alkoholowych; posiadania lub prowadzenia obiektów związanych z hazardem; działalności wydobywczej, produkcji i dostaw związanych z energią jądrową; produkcji materiałów zawierających treści dla dorosłych; wydobywania ropy naftowej i gazu ziemnego metodami niekonwencjonalnymi oraz produkcji broni konwencjonalnej. Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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.

Kryteria ESG obejmują również rating B lub wyższy według ratingu MSCI ESG Intangible Value Assessment Ratings lub innego odpowiadającego mu ratingu, sporządzanego przez zewnętrznego dostawcę danych ESG.

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak MSCI AC Asia ex Japan Index („Indeks”) jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

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?***

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
2. Rating ESG Funduszu, będący średnią ważoną wyników ESG inwestycji Funduszu, jak opisano powyżej.
3. Intensywność emisji dwutlenku węgla, jak opisano powyżej.
4. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.

5. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

● **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?**

Fundusz inwestuje co najmniej 10% swoich aktywów w zrównoważone inwestycje w celu realizacji przyjętego celu inwestycyjnego. Wszystkie zrównoważone inwestycje będą podlegały ocenie przez Doradcę Inwestycyjnego pod kątem zgodności ze standardem DNSH BlackRock opisanym powyżej.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne”).

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

- a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego.



● **W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje. Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

— **W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?**

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

— **W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:**

Zrównoważone inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za Zrównoważone Inwestycje.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyni poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyni 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA oraz przyjętego celu redukcji emisji dwutlenku węgla.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych.
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji.
- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Ponadto Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla zrównoważonych inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz stosuje podejście holistyczne do zrównoważonego inwestowania i w normalnych warunkach rynkowych będzie inwestował w relatywnie skoncentrowany portfel udziałowych papierów wartościowych spółek o dużej, średniej i małej kapitalizacji.

Doradca Inwestycyjny stosuje analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock i inne kryteria wyłączeniowe. Fundusz nie będzie inwestował w spółki charakteryzujące się najwyższym natężeniem emisji CO₂, a Doradca Inwestycyjny będzie dążył do tego, aby natężenie emisji CO₂ spółek wchodzących w skład portfela Funduszu było niższe niż natężenie emisji CO₂ spółek wchodzących w skład indeksu będącego wskaźnikiem odniesienia. Doradca Inwestycyjny będzie ograniczać bezpośrednio inwestycje w papiery wartościowe emitentów prowadzących działalność w zakresie: produkcji i sprzedaży detalicznej wyrobów alkoholowych; posiadania lub prowadzenia obiektów związanych z hazardem; działalności wydobywczej, produkcji i dostaw związanych z energią jądrową; produkcji materiałów zawierających treści dla dorosłych; wydobywania ropy naftowej i gazu ziemnego metodami niekonwencjonalnymi oraz produkcji broni konwencjonalnej. Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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. Kryteria ESG obejmują również rating B lub wyższy według ratingu MSCI ESG Intangible Value Assessment Ratings lub innego odpowiadającego mu ratingu, sporządzanego przez zewnętrznego dostawcę danych ESG.

Doradca Inwestycyjny stosuje analizę fundamentalną w celu przyporządkowania przychodów i działalności spółek do Celów Zrównoważonego Rozwoju ONZ w celu identyfikacji zrównoważonych inwestycji.

Doradca Inwestycyjny współpracuje ze spółkami w celu wsparcia podejmowanych przez nie działań z zakresu ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („ESG”), a Fundusz inwestuje w spółki o zrównoważonym modelu biznesowym, które w swojej działalności przykładają dużą wagę do czynników ryzyka i możliwości związanych z kwestiami ESG.

Decyzje inwestycyjne podejmowane są w oparciu o przeprowadzaną przez Doradcę Inwestycyjnego analizę fundamentalną, wykorzystującą podejście mikro (tj. skoncentrowane na sytuacji danej spółki), która ma na celu identyfikację oraz wybór kapitałowych i podobnych papierów wartościowych, które w ramach portfela mogą przyczynić się do realizacji celu inwestycyjnego Funduszu. W toku badania poszczególnych spółek Doradca Inwestycyjny stosuje różne narzędzia w celu oceny parametrów papierów wartościowych, w tym analizuje wyniki finansowe emitenta, jakość bilansu, tendencje w zakresie przepływów pieniężnych, a także porównuje ich wycenę z wyceną innych podobnych papierów wartościowych (wycena względna) oraz bierze pod uwagę kwestie związane z ESG. Doradca Inwestycyjny kieruje się elastyczną strategią alokacji środków, kładącą nacisk na zasady ESG i zgodność z zasadami zrównoważonego rozwoju, co oznacza, że nie ma stałych preferencji w zakresie realizacji inwestycji należących do określonych kategorii, np. inwestycji w określonych krajach lub inwestycji w określone branże lub spółki charakteryzujące się określonymi tzw. czynnikami stylu (tj. czynnikami, które uznaje się za sprzyjające osiągnięciu zwrotu z inwestycji), choć w pewnych okresach może podejmować decyzje inwestycyjne w oparciu o wymienione kategorie, preferując inwestycje w papiery wartościowe, których emitenci cieszą się dobrą lub rosnącą reputacją w odniesieniu do ESG.

Doradca Inwestycyjny stosuje swoją analizę w celu zbudowania portfela, którego założeniem jest zapewnienie:

lepszego wyników w zakresie ESG w porównaniu ze wskaźnikiem referencyjnym,

intensywności emisji dwutlenku węgla spółek wchodzących w skład portfela Funduszu niższej od intensywności dla jego wskaźnika referencyjnego; oraz

alokacji w zrównoważone inwestycje.

Doradca Inwestycyjny zapewnia, że średni ważony rating ESG Funduszu będzie wyższy niż rating ESG dla Indeksu po wyeliminowaniu ze składu Indeksu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu.

- ***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 zalicza się:

1. Zapewnienie, że Fundusz inwestuje co najmniej 10% aktywów w zrównoważone inwestycje.
2. Stosowanie analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock i kryteriów wyłączeniowych.
3. Utrzymanie średniego ważonego ratingu ESG Funduszu na poziomie wyższym niż rating ESG dla Indeksu po wyeliminowaniu ze składu Indeksu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu.
4. Zapewnienie, że intensywność emisji dwutlenku węgla spółek wchodzących w skład portfela Funduszu jest niższa od intensywności dla Indeksu.
5. Zapewnienie, że ponad 90% emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz (z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) ma rating ESG lub zostało poddane analizie pod kątem ESG.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

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?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

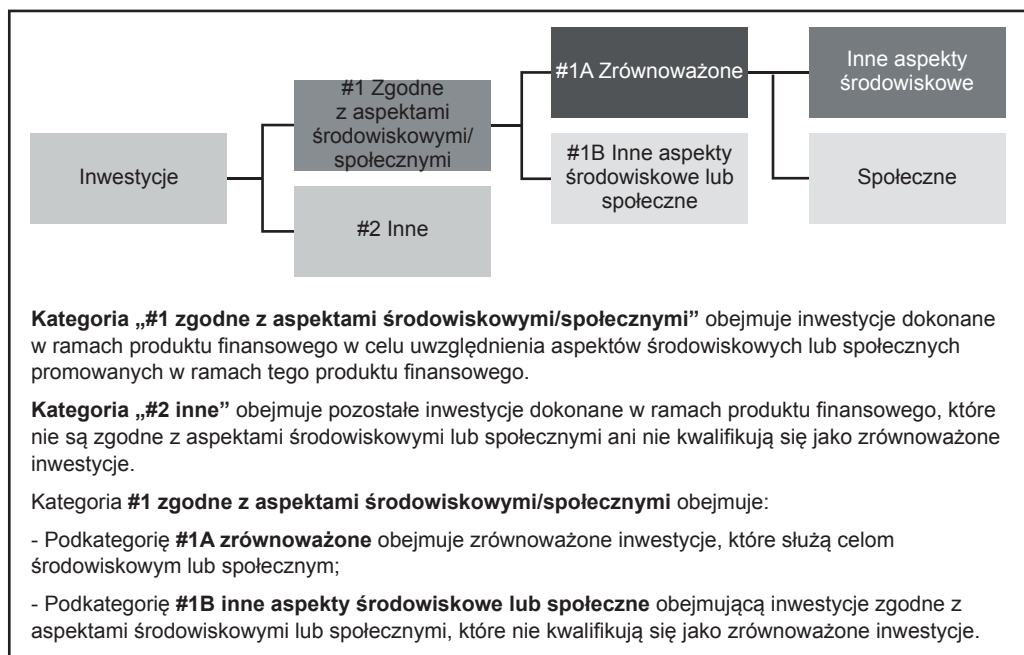
Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi). W ramach tych inwestycji co najmniej 10% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w zrównoważone inwestycje (#1A Zrównoważone), a pozostała część będzie inwestowana w inwestycje zgodne z innymi aspektami środowiskowymi i/lub społecznymi opisanymi wyżej (#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne).

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji.

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



● **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 oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



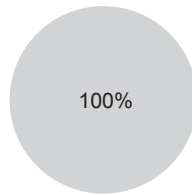
W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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.*

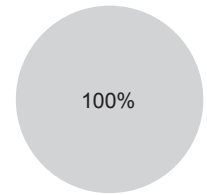
1. Zgodność inwestycji z systematyką w tym obligacje skarbowe*

- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



2. Zgodność inwestycji z systematyką z wyłączeniem obligacji skarbowych*


- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



** Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*

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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Co najmniej 10% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Co najmniej 10% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Nie.

Informujemy, że MSCI AC Asia ex Japan Index jest wykorzystywany dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

**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: China Flexible Equity Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300SP5VA78OYD5C95**

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?

| <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Tak | <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nie |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> Będzie miał minimalny udział w zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: _____% | <input type="checkbox"/> Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział _____% w zrównoważonych inwestycjach |
| <input type="checkbox"/> w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo | <input type="checkbox"/> służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo |
| <input type="checkbox"/> w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo | <input type="checkbox"/> służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo |
| <input type="checkbox"/> Będzie miał minimalny udział w zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: _____% | <input type="checkbox"/> służących celowi społecznemu |
| | <input checked="" type="checkbox"/> Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach |



Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Fundusz stosuje bazowe analizy dla regionu EMEA BlackRock wraz z metodologią analiz fundamentalnych. Tego rodzaju podejście ma na celu zapobieganie ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośrednich inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również w produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez ograniczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz nie stosuje wskaźnika referencyjnego do celów uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

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?**

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
2. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy zastosowaniu metodologii analiz fundamentalnych, jak opisano powyżej.

- **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?**

Fundusz nie ma obowiązku inwestowania w zrównoważone inwestycje, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **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 ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Prosimy zapoznać się z punktem poniżej, gdzie opisano, w jaki sposób Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy.

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 dotyczącej zrównoważonego rozwoju, 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z charakterystyką ESG, a także zdolności strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki.

Doradca Inwestycyjny przeprowadza pogłębioną analizę wszystkich spółek, które jego zdaniem wyróżniają się zwiększonym ryzykiem ESG, wyższymi emisjami dwutlenku węgla i kontrowersyjną działalnością gospodarczą. W takich okolicznościach Doradca Inwestycyjny może ustalić program zaangażowania w dyskusje z tymi spółkami w celu zapewnienia poprawy ich charakterystyki ESG. W celu przeprowadzenia takiej analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje analizy fundamentalne oraz może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych dostawców danych ESG i pochodzące z własnych autorskich modeli.

Fundusz stosuje kryteria wyłączeniowe, analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock, dla całości spółek należących do spektrum inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny stosuje następnie własną autorską metodologię „analiz fundamentalnych” („metodologia”, zob. szczegółowe informacje na stronie <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które w przeciwnym razie zostałyby wykluczone przez kryteria wyłączeniowe, ale które uważa za odpowiednie dla inwestycji w związku z faktem, że znajdują się one „w okresie przejściowym” i koncentrują się na spełnianiu kryteriów zrównoważonego rozwoju w czasie lub w inny sposób spełniają pozostałe kryteria zgodnie z wymogami metodologicznymi.

Metodologia wykorzystuje ilościowe i jakościowe dane wejściowe generowane przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę zewnętrznych dostawców analiz. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka spełnia kryteria metodologiczne niezbędne do realizacji inwestycji i zostanie zatwierdzona zgodnie z metodologią, wówczas kwalifikuje się do utrzymywania w portfelu Funduszu. Takie spółki są regularnie poddawane przeglądowi. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów metodologicznych (w całości lub w części i w jakimkolwiek momencie) lub nie angażuje się w sposób wystarczający w interakcje z Doradcą Inwestycyjnym, zostanie ona zgodnie z metodologią uznana za przeznaczoną do zbycia z portfela Funduszu.

- **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 zalicza się:

1. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA wraz z metodologią analiz fundamentalnych.

- **Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

- **Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI)

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

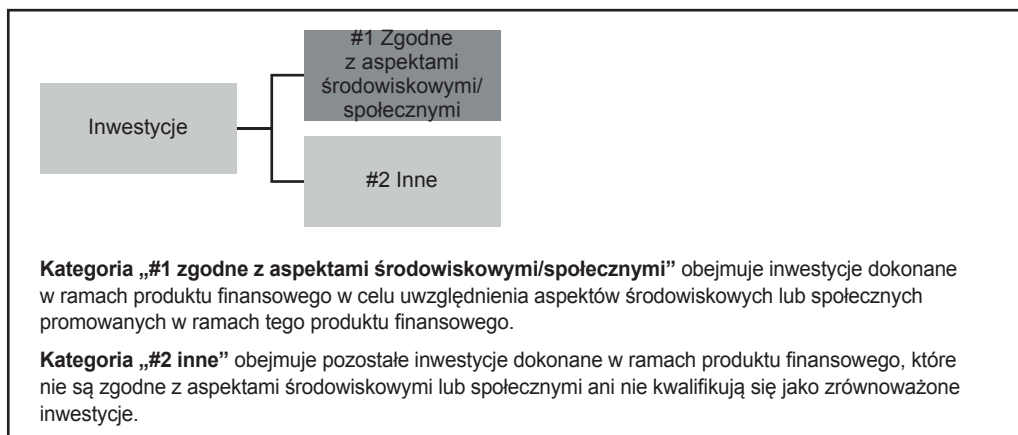
Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi).

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji.



- **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 oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi i analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.

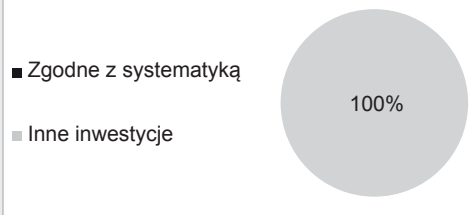


W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

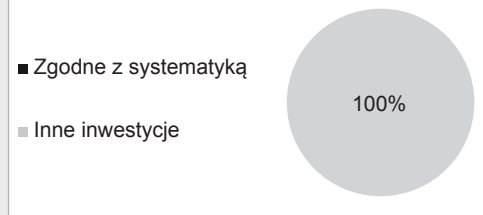
Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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.

1. Zgodność inwestycji z systematyką w tym obligacje skarbowe*




2. Zgodność inwestycji z systematyką z wyłączeniem obligacji skarbowych*



* Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy

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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



- **Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?**

Nie.

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?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?**

Nie dotyczy.

- **Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?**

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

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: China Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300835EE70C7CKG16

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

Będzie miał minimalny udział w zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: ____%

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

Będzie miał minimalny udział w zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: ____%

Nie

Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział ____% w zrównoważonych inwestycjach

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

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 stosuje bazowe analizy dla regionu EMEA BlackRock wraz z metodologią analiz fundamentalnych. Tego rodzaju podejście ma na celu zapobieganie ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośrednich inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również w produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez ograniczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz nie stosuje wskaźnika referencyjnego do celów uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

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?**

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
2. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy zastosowaniu metodologii analiz fundamentalnych, jak opisano powyżej.

- **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?**

Fundusz nie ma obowiązku inwestowania w zrównoważone inwestycje, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **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 ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Prosimy zapoznać się z punktem poniżej, gdzie opisano, w jaki sposób Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyn poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyn 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz inwestuje co najmniej 70% swoich łącznych aktywów w kapitałowe papiery wartościowe spółek mających siedzibę lub prowadzących swoją działalność głównie w Chińskiej Republice Ludowej. Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z charakterystyką ESG, a także zdolności strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki.

Doradca Inwestycyjny przeprowadza pogłębioną analizę wszystkich spółek, które jego zdaniem wyróżniają się zwiększonym ryzykiem ESG, wyższymi emisjami dwutlenku węgla i kontrowersyjną działalnością gospodarczą. W takich okolicznościach Doradca Inwestycyjny może ustalić program zaangażowania w dyskusje z tymi spółkami w celu zapewnienia poprawy ich charakterystyki ESG. W celu przeprowadzenia takiej analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje analizy fundamentalne oraz może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych dostawców danych ESG i pochodzące z własnych autorskich modeli.

Fundusz stosuje kryteria wyłączeniowe, analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock, dla całości spółek należących do spektrum inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny stosuje następnie własną autorską metodologię „analiz fundamentalnych” („metodologia”, zob. szczegółowe informacje na stronie <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które w przeciwnym razie zostałyby wykluczone przez kryteria wyłączeniowe, ale które uważa za odpowiednie dla inwestycji w związku z faktem, że znajdują się one „w okresie przejściowym” i koncentrują się na spełnianiu kryteriów zrównoważonego rozwoju w czasie lub w inny sposób spełniają pozostałe kryteria zgodnie z wymogami metodologicznymi.

Metodologia wykorzystuje ilościowe i jakościowe dane wejściowe generowane przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę zewnętrznych dostawców analiz. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka spełnia kryteria metodologiczne niezbędne do realizacji inwestycji i zostanie zatwierdzona zgodnie z metodologią, wówczas kwalifikuje się do utrzymywania w portfelu Funduszu. Takie spółki są regularnie poddawane przeglądowi. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów metodologicznych (w całości lub w części i w jakimkolwiek momencie) lub nie angażuje się w sposób wystarczający w interakcje z Doradcą Inwestycyjnym, zostanie ona zgodnie z metodologią uznana za przeznaczoną do zbycia z portfela Funduszu.

- ***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 zalicza się:

1. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA wraz z metodologią analiz fundamentalnych.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

- ***Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?***

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

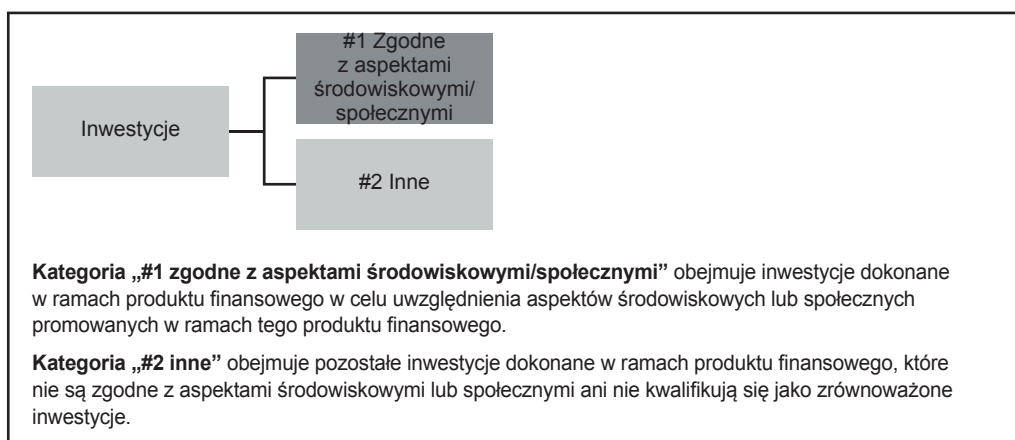
Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi).

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).

Alokacja aktywów
ukazuje udział inwestycji
w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna
z systematyką jest
wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji.



- **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 oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi i analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



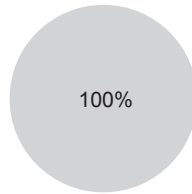
W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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.*

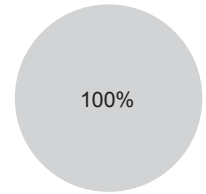
1. Zgodność inwestycji z systematyką w tym obligacje skarbowe*

- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



2. Zgodność inwestycji z systematyką z wyłączeniem obligacji skarbowych*


- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



** Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*

Działalność wspomagająca
bepośrednio 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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które nie uwzględniają kryteriów zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



- **Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?**

Nie.

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?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?**

Nie dotyczy.

- **Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?**

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Informacje ujawniane przed zawarciem umowy dla produktów finansowych,
o których mowa w

art. 9 ust. 1–4a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 5
akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852

Nazwa produktu: China Impact Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 5493007HPC5SZWZ17R10

Cel dotyczący zrównoważonych inwestycji

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.



Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia osiągnięcia zrównoważonych celów, którym służy ten produkt finansowy.

Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

● ● ✓ Tak

✓ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: 0%**

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

✓ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: 0%**

● ○ □ Nie

Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 80% w zrównoważonych inwestycjach

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

służących celowi społecznemu

Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale **nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**

Jakiemu celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji służy niniejszy produkt finansowy?

Fundusz angażuje się w inwestycje o wysokim wpływie, czyli inwestycje dokonywane z zamiarem osiągnięcia, oprócz zysków finansowych, również pozytywnego i wymiernego wpływu społecznego i/lub środowiskowego. Decyzje inwestycyjne oparte będą na analizie sytuacji poszczególnych emitentów (takich jak względna wycena, wyniki finansowe emitenta, jakość jego bilansu i tendencje w zakresie przepływów pieniężnych) w celu identyfikacji i wyboru określonych akcji i papierów wartościowych powiązanych z akcjami, które zdaniem Doradcy Inwestycyjnego mają potencjał do generowania atrakcyjnego długoterminowego zwrotu z inwestycji, a jednocześnie do wywierania pozytywnego wpływu w obszarach powiązanych z Celami Zrównoważonego Rozwoju Organizacji Narodów Zjednoczonych. Opublikowane przez ONZ Cele Zrównoważonego Rozwoju zakładają, że eliminacji ubóstwa i innych niedostatków muszą towarzyszyć działania na rzecz lepszej ochrony zdrowia, edukacji, wzrostu gospodarczego, zmniejszenia nierówności także powstrzymywania zmian klimatycznych oraz ochrony lasów i oceanów na naszej planecie.

Fundusz angażuje się w Zrównoważone Inwestycje. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu

korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne”).

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

- a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego.

Fundusz uwzględnia kluczowe kwestie środowiskowe i społeczne uznawane za istotne w kontekście działalności gospodarczej prowadzonej przez emitentów, przy użyciu wyników ESG jako sposobu oceny ekspozycji emitentów na takie ryzyka i możliwości oraz zarządzania nimi. Metoda obliczania wyników ESG uwzględnia fakt, że niektóre kwestie środowiskowe i społeczne mają bardziej istotne znaczenie w zależności od rodzaju działalności prowadzonej przez emitenta, poprzez przypisanie im różnych wag. Do zagadnień środowiskowych ujmowanych w środowiskowym komponentcie wyniku ESG należą: zmiana klimatu, kapitał naturalny, zanieczyszczenia i odpady oraz szanse środowiskowe. Do zagadnień społecznych ujmowanych w społecznym komponentcie wyniku ESG należą: kapitał ludzki, odpowiedzialność za produkt, sprzeciw stron zainteresowanych oraz szanse społeczne. Emitenci korporacyjni osiągający lepsze wyniki ESG są postrzegani jako posiadający bardziej zrównoważone praktyki prowadzenia działalności gospodarczej.

Emisje gazów cieplarnianych klasyfikuje się do trzech grup lub zakresów przy zastosowaniu najbardziej powszechnie stosowanego na arenie międzynarodowej narzędzia rachunkowego, jakim jest Protokół GHG (ang. Greenhouse Gas (GHG) Protocol). Zakres 1 obejmuje bezpośrednie emisje z posiadanych lub kontrolowanych źródeł. Zakres 2 obejmuje pośrednie emisje z produkcji zakupionej energii elektrycznej, pary, ogrzewania i chłodzenia zużywanego przez emitenta podlegającego obowiązkom informacyjnym. Zakres 3 obejmuje wszystkie pozostałe emisje pośrednie mające miejsce w łańcuchu wartości emitenta. W stosunku do swojego wskaźnika referencyjnego Fundusz dąży do obniżenia intensywności emisji gazów cieplarnianych dla portfela, które określają szacowane emisje gazów cieplarnianych (Zakres 1 i Zakres 2) na podstawie poziomów kapitału zainwestowanego w spółce w zakresie wszystkich inwestycji Funduszu. Dla uniknięcia wątpliwości Zakres 3 nie jest obecnie brany pod uwagę w tych obliczeniach.

Fundusz stosuje analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Chociaż Doradca Inwestycyjny nie będzie stosował konkretnych kryteriów wyłączeniowych w zakresie inwestycji, będzie on starał się unikać bezpośrednich inwestycji w spółki charakteryzujące się najwyższą intensywnością emisji dwutlenku węgla, lecz będzie dążył do tego, aby intensywność emisji dwutlenku węgla spółek wchodzących w skład portfela Funduszu była niższa od intensywności dla jego wskaźnika referencyjnego. Doradca Inwestycyjny nie będzie inwestował bezpośrednio w papiery wartościowe emitentów prowadzących działalność w zakresie: produkcji i sprzedaży detalicznej wyrobów alkoholowych, posiadania lub prowadzenia obiektów związanych z hazardem, produkcji materiałów zawierających treści dla dorosłych, produkcji broni konwencjonalnej, a także posiadających zasoby ropy naftowej, łupków lub piasków roponośnych,

węgla kamiennego, węgla energetycznego lub piasków bitumicznych, oraz wytwarzających energię elektryczną na bazie węgla energetycznego.

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak MSCI China 10/40 i MSCI China A Share Indices („Indeks”) jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

● ***Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji, któremu służy ten produkt finansowy?***

1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
2. Rating ESG Funduszu, będący średnią ważoną wyników ESG inwestycji Funduszu, jak opisano powyżej.
3. Intensywność emisji dwutlenku węgla, jak opisano powyżej.
4. Główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
5. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie innych kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

Główne niekorzystne skutki to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takich jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przepukstwu.

● ***W jaki sposób zrównoważone inwestycje nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek środowiskowego lub społecznego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje. Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

— ***W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?***

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

— ***W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka?***

Zrównoważone Inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za Zrównoważone Inwestycje.



Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

Tak

Nie

Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla Zrównoważonych Inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.



Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz inwestuje nie mniej niż 80% łącznych aktywów w portfel akcji spółek posiadających swoją siedzibę lub prowadzących przeważającą część swojej działalności na terenie lub z terenu Chińskiej Republiki Ludowej (ChRL), których towary i usługi służą rozwiązywaniu problemów społecznych i środowiskowych w Chinach.

Fundusz angażuje się w inwestycje o wysokim wpływie, czyli inwestycje dokonywane z zamiarem osiągnięcia, oprócz zysków finansowych, również pozytywnego i wymiernego wpływu społecznego i/lub środowiskowego.

Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA. Chociaż Doradca Inwestycyjny nie będzie stosował konkretnych kryteriów wyłączeniowych w zakresie inwestycji, będzie on starał się unikać bezpośrednich inwestycji w spółki charakteryzujące się najwyższą intensywnością emisji dwutlenku węgla, lecz będzie dążył do tego, aby intensywność emisji dwutlenku węgla spółek wchodzących w skład portfela Funduszu była niższa od intensywności dla jego wskaźnika referencyjnego. Doradca Inwestycyjny nie będzie inwestował bezpośrednio w papiery wartościowe emitentów prowadzących działalność w zakresie: produkcji i sprzedaży detalicznej wyrobów alkoholowych, posiadania lub prowadzenia obiektów związanych z hazardem, produkcji materiałów zawierających treści dla dorosłych, produkcji broni konwencjonalnej, a także posiadających zasoby ropy naftowej, łupków lub piasków roponośnych, węgla kamiennego, węgla energetycznego lub piasków bitumicznych, oraz wytwarzających energię elektryczną na bazie węgla energetycznego.

Decyzje inwestycyjne oparte będą na analizie sytuacji poszczególnych emitentów (takich jak względna wycena, wyniki finansowe emitenta, jakość jego bilansu i tendencje w zakresie przepływów pieniężnych) w celu identyfikacji i wyboru określonych akcji i papierów wartościowych powiązanych z akcjami, które zdaniem Doradcy Inwestycyjnego mają potencjał do generowania atrakcyjnego długoterminowego zwrotu z inwestycji, a jednocześnie do wywierania pozytywnego wpływu w obszarach powiązanych z Celami Zrównoważonego Rozwoju Organizacji Narodów Zjednoczonych („Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ”). Opublikowane przez ONZ Cele Zrównoważonego Rozwoju zakładają, że eliminacji ubóstwa i innych niedostatków muszą towarzyszyć działania na rzecz lepszej ochrony zdrowia, edukacji, wzrostu gospodarczego, zmniejszenia nierówności, a także powstrzymywania zmian klimatycznych oraz ochrony lasów i oceanów na naszej planecie, opisane szczegółowo na stronie internetowej ONZ pod adresem: <https://sdgs.un.org/goals>. Fundusz będzie dążył do budowy zdywersyfikowanego portfela obejmującego inwestycje w spółki, które wpływają na poprawę jakości życia ludzi i stanu środowiska naturalnego („Kategorie Wpływu”) poprzez prowadzenie działalności związanej m.in. z przystępnym cenowo budownictwem mieszkaniowym, edukacją i podnoszeniem kwalifikacji, przeciwdziałaniem wykluczeniu finansowemu i cyfrowemu, zdrowiem publicznym, podnoszeniem poziomu bezpieczeństwa, zwiększaniem efektywności, elektryfikacją i cyfryzacją, zieloną energią, rekultywacją zanieczyszczonych terenów i zapobieganiem zanieczyszczeniom oraz zrównoważonym gospodarowaniem żywnością, wodą i odpadami. Doradca Inwestycyjny uznaje takie spółki za zrównoważone inwestycje. Portfel inwestycyjny Funduszu może obejmować pozycje skoncentrowane w ramach jednego lub kilku Kategorii Wpływu, przy założeniu inwestowania we wszystkich przedziałach kapitalizacji rynkowej spółek.

Doradca Inwestycyjny będzie budować portfel, którego założeniem będzie osiągnięcie lepszych wyników w zakresie ESG w porównaniu ze wskaźnikiem referencyjnym. Ponad 90% emitentów (z wyłączeniem FRP), w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG. Średni ważony rating ESG Funduszu będzie wyższy niż rating ESG dla spektrum inwestycji Funduszu po wyeliminowaniu z takiego spektrum inwestycji co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu. Spektrum inwestycji wykorzystywanym na potrzeby tej oceny są zagregowane indeksy MSCI China 10/40 Index i MSCI China A Share Index. Indeksy te wybrano jako najbardziej reprezentatywne dla całego dostępnego dla Funduszu spektrum inwestycji

na rynkach akcji w Chinach kontynentalnych i pozakontynentalnych. Ponadto z ich składu wyłączone papiery wartościowe emitentów prowadzących działalność w sektorze finansowym, oraz w podsektorach sprzedaży detalicznej prowadzonej za pośrednictwem internetu i bezpośrednio, usług i infrastruktury internetowej, oraz oprogramowania i usług internetowych, według systemu klasyfikacji działalności Global Industry Classification Standard (GICS), ze względu na niewielkie prawdopodobieństwo spełniania przez większość tego rodzaju spółek przyjętych przez Fundusz kryteriów w zakresie inwestycji o wysokim wpływie.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

- ***Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji na potrzeby osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Do wiążących elementów strategii zalicza się:

1. Zapewnienie, że wszystkie inwestycje Funduszu będą Zrównoważonymi Inwestycjami (z wyjątkiem instrumentów wykorzystywanych do celów zarządzania płynnością i/lub zabezpieczenia, które nie przekroczą 20% łącznych aktywów Funduszu).
2. Stosowanie analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock i innych kryteriów wyłączeniowych.
3. Zapewnienie, że średni ważony rating ESG Funduszu będzie wyższy niż rating ESG dla spektrum inwestycji Funduszu po wyeliminowaniu z takiego spektrum inwestycji co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu.
4. Zapewnienie, że intensywność emisji dwutlenku węgla spółek wchodzących w skład portfela Funduszu będzie niższa od intensywności dla jego wskaźnika referencyjnego.
5. Zapewnienie, że ponad 90% emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz (z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) ma rating ESG lub zostało poddane analizie pod kątem ESG.

- ***Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?***

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.



Jaka jest alokacja aktywów oraz minimalny udział zrównoważonych inwestycji?

Alokacja aktywów
ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

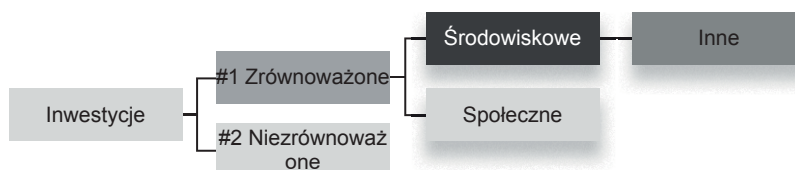
Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **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.

Wszystkie inwestycje Funduszu będą Inwestycjami Zrównoważonymi lub instrumentami wykorzystywanymi do celów zarządzania płynnością i/lub zabezpieczenia. Inwestycje wykorzystywane do celów zarządzania płynnością i/lub zabezpieczenia nie przekroczą 20% łącznych aktywów Funduszu.

Co najmniej 80% łącznych aktywów Funduszu będzie zaangażowanych w zrównoważone inwestycje (#1 Zrównoważone), jednakże Fundusz nie zobowiązuje się do wyodrębnienia minimalnych poziomów zaangażowania w zrównoważone inwestycje z celem środowiskowym ani do wyodrębnienia minimalnych poziomów zaangażowania w zrównoważone inwestycje z celem społecznym.

Fundusz może inwestować do 20% swoich łącznych aktywów w inne inwestycje (#2 Niezrównoważone).



Kategoria „#1 zrównoważone” obejmuje zrównoważone inwestycje, które służą celom środowiskowym lub społecznym.

Kategoria „#2 niezrównoważone” obejmuje inwestycje, które nie kwalifikują się jako inwestycje zrównoważone.

● W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do osiągnięcia danego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



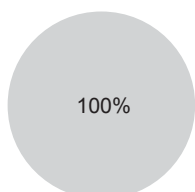
W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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.*

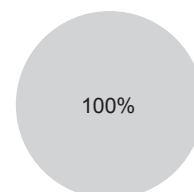
1. Zgodność inwestycji z systematyką w tym obligacje skarbowe*

- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



2. Zgodność inwestycji z systematyką z wyłączeniem obligacji skarbowych*


- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



* Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy

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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Co najmniej 80% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Co najmniej 80% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 niezrównoważone”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Zaangażowanie w takie inwestycje nie wpływa na realizację celu zrównoważonych inwestycji, ponieważ inwestycje te są wykorzystywane do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



Referencyjne wskaźniki
to indeksy stosowane do pomiaru stopnia, w jakim produkt finansowy przyczynia się do osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji.

Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny do pomiaru stopnia osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?

Nie.

Informujemy jednocześnie, że MSCI China 10/40 i MSCI China A Shares Indices są wykorzystywane dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny uwzględnia czynniki zrównoważonego rozwoju, aby był on na bieżąco dostosowywany do danego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>.

**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: China Innovation Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300LRPLM6J4CVQV44**

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

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu:** _____%

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

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu:** _____%

Nie

Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział _____% w zrównoważonych inwestycjach

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

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?

Emisje gazów cieplarnianych klasyfikuje się do trzech grup lub zakresów przy zastosowaniu najbardziej powszechnie stosowanego na arenie międzynarodowej narzędzia rachunkowego, jakim jest Protokół GHG (ang. Greenhouse Gas (GHG) Protocol). Zakres 1 obejmuje bezpośrednie emisje z posiadanych lub kontrolowanych źródeł. Zakres 2 obejmuje pośrednie emisje z produkcji zakupionej energii elektrycznej, pary, ogrzewania i chłodzenia zużywanego przez emitenta podlegającego obowiązkowi informacyjnym. Zakres 3 obejmuje wszystkie pozostałe emisje pośrednie mające miejsce w łańcuchu wartości emitenta. Fundusz dąży do obniżenia intensywności emisji gazów cieplarnianych w odniesieniu do części portfela powiązanej z Indekssem, który jest szacowanymi emisjami gazów cieplarnianych (Zakres 1 i Zakres 2) na 1 milion \$ przychodów ze sprzedaży w ramach udziałów Funduszu. Dla uniknięcia wątpliwości Zakres 3 nie jest obecnie brany pod uwagę w tych obliczeniach.

Fundusz stosuje analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie

zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak MSCI China All Shares Index („Indeks”) jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

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?***

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Intensywność emisji dwutlenku węgla, jak opisano powyżej.
2. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
3. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

- ***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?***

Fundusz nie ma obowiązku inwestowania w zrównoważone inwestycje, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- ***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 ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Prosimy zapoznać się z punktem poniżej, gdzie opisano, w jaki sposób Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyn poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyn 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA oraz przyjętego celu redukcji emisji dwutlenku węgla.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych.
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji.
- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytocznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w portfel udziałowych papierów wartościowych lub papierów wartościowych powiązanych z akcjami (obejmujących instrumenty pochodne) emitowanych przez spółki lub zapewniających ekspozycję na spółki, które mają siedzibę w krajach określanych łącznie jako Greater China lub prowadzą przeważającą część swojej działalności w tych krajach lub z tych krajów i których towary i usługi przyczyniają się do budowania przewagi konkurencyjnej krajów Greater China poprzez innowacje technologiczne lub zapewniających ekspozycję na te spółki. Fundusz będzie się przy tym koncentrował na spółkach osiągających przychody z innowacyjnych technologii takich, jak sztuczna inteligencja, przetwarzanie danych, automatyzacja, robotyka, analiza technologiczna, handel internetowy, systemy płatności, pojazdy elektryczne i autonomiczne, technologia telekomunikacyjna i projektowanie generatywne. Kraje określone łącznie jako Greater China to Chińska Republika Ludowa (ChRL) i Republika Chińska (Tajwan).

W normalnych warunkach rynkowych Fundusz będzie inwestował w portfel udziałowych papierów wartościowych spółek o dużej, średniej i małej kapitalizacji. Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z innowacjami w krajach określanych jako Greater China, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki.

Ocena stopnia, w jakim spółka jest zaangażowana w daną działalność, 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. Ponad 90% emitentów papierów wartościowych z krajów rozwiniętych i ponad 75% emitentów papierów wartościowych z krajów określanych jako rynki wschodzące, w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG.

- **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 zalicza się:

1. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.
2. Zapewnienie, że intensywność emisji dwutlenku węgla spółek wchodzących w skład portfela Funduszu będzie niższa od intensywności dla jego wskaźnika referencyjnego.
3. Zapewnienie, że ponad 90% emitentów papierów wartościowych z rynków wschodzących, w które inwestuje Fundusz (z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) ma rating ESG lub zostało poddane analizie pod kątem ESG.

- **Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

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?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

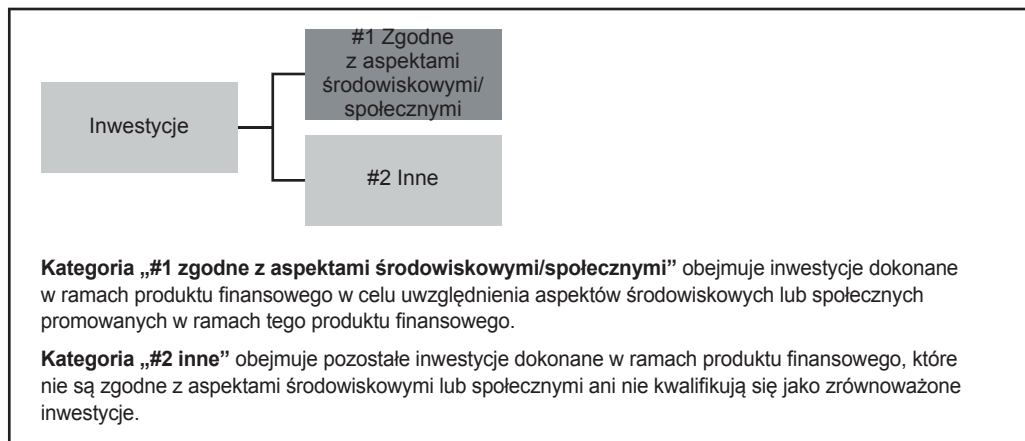
Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi).

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji.



- **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 oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



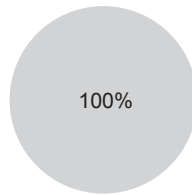
W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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.*

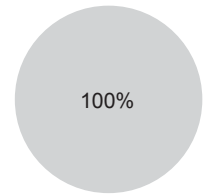
1. Zgodność inwestycji z systematyką w tym obligacje skarbowe*

- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



2. Zgodność inwestycji z systematyką z wyłączeniem obligacji skarbowych*


- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



** Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*

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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które nie uwzględniają kryteriów zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.



Wskaźniki referencyjne to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.

- **Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?**

Nie.

Informujemy jednocześnie, że MSCI China All Shares Index jest wykorzystywany dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

- **W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?**

Nie dotyczy.

- **Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?**

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

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: China Onshore Bond Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300Q3DMBDT56WEZ03

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

- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu**: ____%
- 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

- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu**: ____%

Nie

- Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 20% w zrównoważonych inwestycjach
- służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- 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 angażuje się w Zrównoważone Inwestycje. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

Zrównoważone inwestycje powinny również spełniać wymogi DNSH (z ang. „do no significant harm”, pl. „nie wyrządzać znacznej szkody”) określone w obowiązujących przepisach ustawowych i wykonawczych. BlackRock opracował zestaw kryteriów na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Fundusz stosuje analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych

za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. W odniesieniu do analizy uwzględniającej zasady inicjatywy ONZ Global Compact (obejmujące prawa człowieka, prawa pracownicze, środowisko naturalne i przeciwdziałanie korupcji) inwestorzy powinni zwrócić uwagę, że w chwili uruchomienia Funduszu obejmuje ona spektrum dostępnych inwestycji Funduszu tylko w ograniczonym zakresie, natomiast z czasem spodziewana jest poprawa w tym zakresie. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Strategia ta ogranicza spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji o co najmniej 20%. Na potrzeby pomiarów związanych z tym ograniczeniem (i tylko w tym celu) spektrum instrumentów dłużnych denominowanych w Renminbi reprezentuje indeks China Bond Credit Bond Index zmodyfikowany tak, aby uwzględnić certyfikaty depozytowe i wyłączyć emitentów, w wypadku których łączna wartość wyemitowanych i niewykupionych obligacji i certyfikatów depozytowych wynosi poniżej 2 mld RMB. Zdaniem Doradcy Inwestycyjnego modyfikacja ta zapewnia rzetelną reprezentację spektrum dostępnych płynnych inwestycji dla tej kategorii aktywów. Na potrzeby pomiarów związanych z tym ograniczeniem (i tylko w tym celu) spektrum instrumentów dłużnych denominowanych w USD reprezentuje indeks JP Morgan Asia Credit Index – China.

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak China Bond Credit Bond Index (zmodyfikowany) oraz JP Morgan Asia Credit Index – China (zmodyfikowany) są wykorzystywane do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

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?***

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
2. Inwestycje Funduszu w obligacje celowe, w tym „zielone obligacje”, „obligacje zrównoważonego rozwoju” oraz „obligacje społeczne” (w każdym przypadku w rozumieniu własnej metodologii BlackRock opracowanej na podstawie zasad dotyczących zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych Międzynarodowego Stowarzyszenia Rynków Kapitałowych). Posiadanie przez Fundusz zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych może spowodować uzyskanie przez Fundusz ekspozycji na emitentów, którzy posiadają ekspozycje niezgodne z opisanymi powyżej wyłączeniami.
3. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
4. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

● ***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?***

Fundusz inwestuje co najmniej 20% swoich aktywów w zrównoważone inwestycje w celu realizacji przyjętego celu inwestycyjnego. Wszystkie zrównoważone inwestycje będą podlegały ocenie przez Doradcę Inwestycyjnego pod kątem zgodności ze standardem DNSH BlackRock opisanym powyżej.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie,

odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne”).

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

- a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- c) wykorzystanie wpływów ocenia się jako przyczyniające się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, np. obligacje ekologiczne, obligacje społeczne i obligacje na rzecz zrównoważonego rozwoju; lub
- d) papiery wartościowe o stałym dochodzie są dostosowane do celu środowiskowego i/lub społecznego.



- ***W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje. Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Zrównoważone Inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za 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 dotyczącej zrównoważonego rozwoju, 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Ponadto Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla zrównoważonych inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Celem Funduszu jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji, z uwzględnieniem zasad ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego (ESG) w procesie alokacji kapitału. Co najmniej 90% emitentów, w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG (z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego).

Doradca Inwestycyjny ograniczy spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji o co najmniej 20%. Na potrzeby pomiarów związanych z tym ograniczeniem (i tylko w tym celu) spektrum instrumentów dłużnych denominowanych w Renminbi reprezentuje indeks China Bond Credit Bond Index zmodyfikowany tak, aby uwzględnić certyfikaty depozytowe i wyłączyć emitentów, w wypadku których łączna wartość wyemitowanych i niewykupionych obligacji i certyfikatów depozytowych wynosi poniżej 2 mld RMB. Zdaniem Doradcy Inwestycyjnego modyfikacja ta zapewnia rzetelną reprezentację spektrum dostępnych płynnych inwestycji dla tej kategorii aktywów. Na potrzeby pomiarów związanych z tym ograniczeniem (i tylko w tym celu) spektrum instrumentów dłużnych denominowanych w USD reprezentuje indeks JP Morgan Asia Credit Index – China.

Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA. W odniesieniu do analizy uwzględniającej zasady inicjatywy ONZ Global Compact (obejmujące prawa człowieka, prawa pracownicze, środowisko naturalne i przeciwdziałanie korupcji) inwestorzy powinni zwrócić uwagę, że w chwili uruchomienia Funduszu obejmuje ona spektrum dostępnych inwestycji Funduszu tylko w ograniczonym zakresie, natomiast z czasem spodziewana jest poprawa w tym zakresie.

Pozostałe spółki (tzn. spółki, które nie zostały wcześniej wykluczone ze spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji) są następnie oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami w zakresie ESG związanymi z ich praktykami biznesowymi, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki.

Doradca Inwestycyjny zamierza również inwestować co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu w „zielone obligacje”, „obligacje zrównoważonego rozwoju” oraz „obligacje społeczne” (w każdym przypadku w rozumieniu własnej metodologii Doradcy Inwestycyjnego opracowanej na podstawie zasad dotyczących zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych, opracowanych przez Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynków Kapitałowych).

- **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 zalicza się:

1. Zapewnienie, że Fundusz inwestuje co najmniej 20% aktywów w zrównoważone inwestycje.
2. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

3. Ograniczenie spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji o co najmniej 20%.
4. Zapewnienie, że ponad 90% emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz (z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) ma rating ESG lub zostało poddane analizie pod kątem ESG.

- **Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

Zastosowanie polityki ESG (opisanej wyżej) skutkuje ograniczeniem spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji o co najmniej 20%.

- **Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

Alokacja aktywów

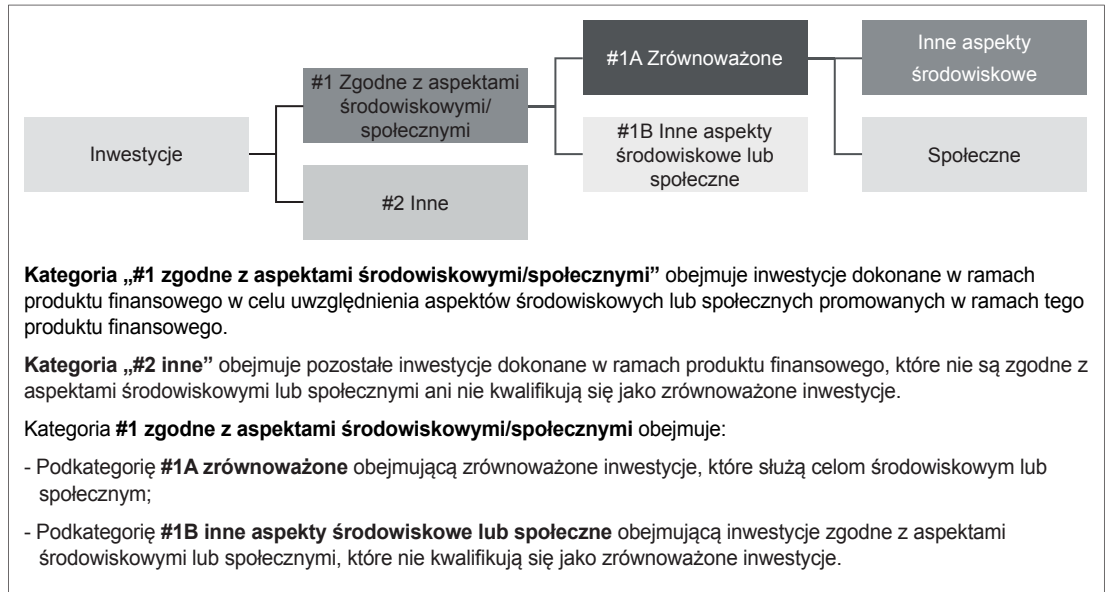
ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;

Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi). W ramach tych inwestycji co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w zrównoważone inwestycje (#1A Zrównoważone), a pozostała część będzie inwestowana w inwestycje zgodne z innymi aspektami środowiskowymi i/lub społecznymi opisanymi wyżej (#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne).

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



- **W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?**

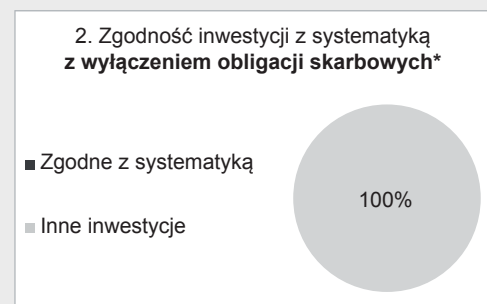
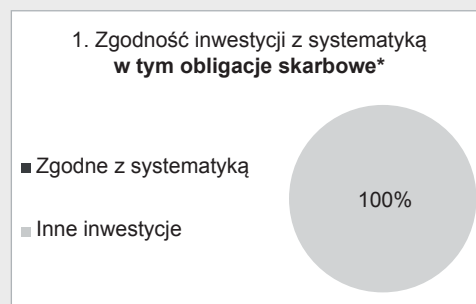
Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.


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

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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

● **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?

Co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczania.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.

**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?

Nie.

Jednocześnie informujemy, że China Bond Credit Bond Index (zmodyfikowany) oraz JP Morgan Asia Credit Index – China (zmodyfikowany) są wykorzystywane dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Informacje ujawniane przed zawarciem umowy dla produktów finansowych,
o których mowa w

art. 9 ust. 1–4a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 5
akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852

Nazwa produktu: Circular Economy Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300DE2JONQNR6N75

Cel dotyczący zrównoważonych inwestycji

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.



Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia osiągnięcia zrównoważonych celów, którym służy ten produkt finansowy.

Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

Tak

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: 0%**

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

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: 0%**

Nie

Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 80% w zrównoważonych inwestycjach

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

służących celowi społecznemu

Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale **nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**

Jakiemu celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji służy niniejszy produkt finansowy?

Fundusz inwestuje co najmniej 80% swoich łącznych aktywów w kapitałowe papiery wartościowe spółek z całego świata, które korzystają z rozwoju „gospodarki o obiegu zamkniętym” lub wnoszą do niej wkład.

Koncepcja gospodarki o obiegu zamkniętym uznaje znaczenie zrównoważonego systemu gospodarczego i stanowi alternatywny model ekonomiczny w stosunku do domyślnego podejścia do konsumpcji opartego na „wytwarzaniu i wyrzucaniu”, które uważa się za niezrównoważone ze względu na ograniczone zasoby i rosnące koszty gospodarowania odpadami. Koncepcja gospodarki o obiegu zamkniętym promuje przeprojektowanie produktów i systemów w celu zminimalizowania ilości odpadów oraz umożliwienia większego recyklingu i ponownego wykorzystania materiałów.

Fundusz angażuje się w Zrównoważone Inwestycje. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne”).

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

- a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego.

Fundusz uwzględnia kluczowe kwestie środowiskowe i społeczne uznawane za istotne w kontekście działalności gospodarczej prowadzonej przez emitentów, przy użyciu wyników ESG jako sposobu oceny ekspozycji emitentów na takie ryzyka i możliwości oraz zarządzania nimi. Metoda obliczania wyników ESG uwzględnia fakt, że niektóre kwestie środowiskowe i społeczne mają bardziej istotne znaczenie w zależności od rodzaju działalności prowadzonej przez emitenta, poprzez przypisanie im różnych wag. Do zagadnień środowiskowych ujmowanych w środowiskowym komponencie wyniku ESG należą: zmiana klimatu, kapitał naturalny, zanieczyszczenia i odpady oraz szanse środowiskowe. Do zagadnień społecznych ujmowanych w społecznym komponencie wyniku ESG należą: kapitał ludzki, odpowiedzialność za produkt, sprzeciw stron zainteresowanych oraz szanse społeczne. Emitenci korporacyjni osiągający lepsze wyniki ESG są postrzegani jako posiadający bardziej zrównoważone praktyki prowadzenia działalności gospodarczej.

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak MSCI All Countries World Index („Indeks”) jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

- ***Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji, któremu służy ten produkt finansowy?***
 1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
 2. Rating ESG Funduszu, będący średnią ważoną wyników ESG inwestycji Funduszu, jak opisano powyżej.
 3. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
- ***W jaki sposób zrównoważone inwestycje nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek środowiskowego lub społecznego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje. Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

Główne niekorzystne skutki to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takich jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.

- W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka?

Zrównoważone Inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za Zrównoważone Inwestycje.



Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

Tak

Nie

Fundusz uwzględni główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla Zrównoważonych Inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.



Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz zamierza dokonywać inwestycji zgodnie z zasadami gospodarki o obiegu zamkniętym określonymi przez Doradcę Inwestycyjnego (uwzględniając w stosownych przypadkach specjalistyczne zewnętrzne źródła informacji). W zwykłych warunkach rynkowych Fundusz będzie inwestował w portfel kapitałowych papierów wartościowych spółek o dużej, średniej i małej kapitalizacji rynkowej ze wszystkich sektorów gospodarki, które korzystają z rozwiązań wprowadzanych w ramach gospodarki o obiegu zamkniętym i/lub przyczyniają się do jej rozwoju, zaliczanych do jednej z następujących czterech kategorii:

Przyjmujący: Przedsiębiorstwa, które w prowadzonej działalności przyjmują „obieg zamknięty” (np. spółki wprowadzające na rynek odzież produkowaną z poszanowaniem środowiska (tzw. „zrównoważona moda”) czy też spółki, które zobowiązały się do stosowania w procesach produkcyjnych tworzyw sztucznych pochodzących z recyklingu).

Umożliwiający: Przedsiębiorstwa, które oferują nowe, innowacyjne rozwiązania bezpośrednio nakierowane na rozwiązanie problemu nieefektywnego wykorzystania materiałów oraz powstawania zanieczyszczeń (np. przedsiębiorstwa zajmujące się recyklingiem produktów, spółki, które prowadzą działania z zakresu ograniczania zużycia zasobów, takich jak np. woda i energia, a także przedsiębiorstwa oferujące zrównoważony transport).

Beneficjenci: Spółki, które zapewniają materiały alternatywne wobec takich, które nie nadają się do recyklingu, lub dostarczają alternatywne materiały do przedłużonego łańcucha wartości (np. spółki, które odczuwają wzrost popytu na swoje produkty ze względu na przechodzenie rynku na produkty, które łatwiej poddać recyklingowi, lub spółki, które oferują naturalne czy też wytworzone ze składników roślinnych zamienniki produktów nienadających się do recyklingu i nieulegających biodegradacji).

Zwycięzcy modeli biznesowych: Spółki, które umożliwiają efektywną lub bardziej odpowiedzialną konsumpcję dzięki wprowadzaniu innowacyjnych modeli biznesowych (np. spółki, które zastępują istniejące modele biznesowe alternatywami opartymi na technologii cyfrowej, czy też spółki zajmujące się naprawą lub sprzedażą rzeczy używanych, co przedłuża okres ich użytkowania).

Ocena osiągnięcia przez spółkę korzyści z rozwiązań wprowadzanych w ramach gospodarki o obiegu zamkniętym i/lub przyczyniania się przez spółkę do rozwoju gospodarki o obiegu zamkniętym w każdej z powyższych kategorii może być dokonywana na podstawie procentowego udziału w przychodach, określonego progu przychodów ogółem lub jakichkolwiek powiązań z gospodarką o obiegu zamkniętym, niezależnie od kwoty uzyskiwanych przychodów. Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z gospodarką

o obiegu zamkniętym, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki. Doradca Inwestycyjny uznaje takie spółki za zrównoważone inwestycje.

Podejście stosowane przez Fundusz na potrzeby inwestowania zgodnie z zasadami zrównoważonego rozwoju opiera się na wybieraniu „najlepszych w swojej kategorii”. Oznacza to, że Fundusz wybiera najlepszych (pod względem kryteriów ESG) emitentów dla każdego odpowiedniego sektora działalności (bez wykluczania żadnych sektorów). Ponad 90% emitentów, w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG.

Doradca Inwestycyjny stosuje swoją analizę w celu stworzenia portfela, który ma rating ESG wyższy od Indeksu po wyeliminowaniu z jego składu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

- ***Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji na potrzeby osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Do wiążących elementów strategii zalicza się:

1. Zapewnienie, że wszystkie inwestycje Funduszu będą Zrównoważonymi Inwestycjami (z wyjątkiem instrumentów wykorzystywanych do celów zarządzania płynnością i/lub zabezpieczenia, które nie przekroczą 20% łącznych aktywów Funduszu).
2. Utrzymanie średniego ważonego ratingu ESG Funduszu na poziomie wyższym niż rating ESG dla indeksu po wyeliminowaniu ze składu indeksu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu.
3. Zapewnienie, że ponad 90% emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz (z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) ma rating ESG lub zostało poddane analizie pod kątem ESG.

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?***

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest alokacja aktywów oraz minimalny udział zrównoważonych inwestycji?

Alokacja aktywów

ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

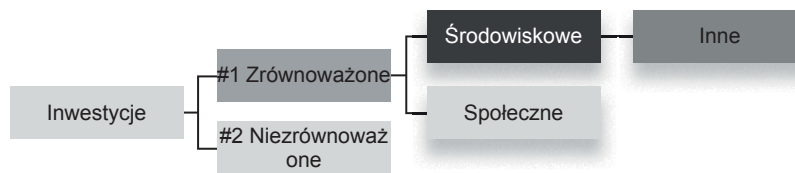
Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **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.

Wszystkie inwestycje Funduszu będą Inwestycjami Zrównoważonymi lub instrumentami wykorzystywanymi do celów zarządzania płynnością i/lub zabezpieczenia. Inwestycje wykorzystywane do celów zarządzania płynnością i/lub zabezpieczenia nie przekroczą 20% łącznych aktywów Funduszu.

Co najmniej 80% łącznych aktywów Funduszu będzie zaangażowanych w zrównoważone inwestycje (#1 Zrównoważone), jednakże Fundusz nie zobowiązuje się do wyodrębnienia minimalnych poziomów zaangażowania w zrównoważone inwestycje z celem środowiskowym ani do wyodrębnienia minimalnych poziomów zaangażowania w zrównoważone inwestycje z celem społecznym.

Fundusz może inwestować do 20% swoich łącznych aktywów w inne inwestycje (#2 Niezrównoważone).



Kategoria „#1 zrównoważone” obejmuje zrównoważone inwestycje, które służą celom środowiskowym lub społecznym.

Kategoria „#2 niezrównoważone” obejmuje inwestycje, które nie kwalifikują się jako inwestycje zrównoważone.

W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do osiągnięcia danego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. W przypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.

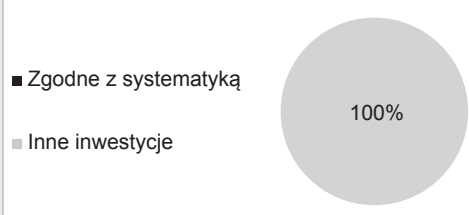


W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

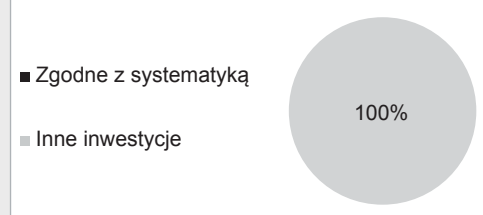
Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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.

1. Zgodność inwestycji z systematyką w tym obligacje skarbowe*



2. Zgodność inwestycji z systematyką z wyłączeniem obligacji skarbowych*



* Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy

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.



to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Co najmniej 80% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Co najmniej 80% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 niezrównoważone”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Zaangażowanie w takie inwestycje nie wpływa na realizację celu zrównoważonych inwestycji, ponieważ inwestycje te są wykorzystywane do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny do pomiaru stopnia osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?

Nie.

Informujemy jednocześnie, że MSCI All Countries World Index jest wykorzystywany dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

Referencyjne wskaźniki

to indeksy stosowane do pomiaru stopnia, w jakim produkt finansowy przyczynia się do osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny uwzględnia czynniki zrównoważonego rozwoju, aby był on na bieżąco dostosowywany do danego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

Informacje ujawniane przed zawarciem umowy dla produktów finansowych,
o których mowa w

art. 9 ust. 1–4a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 5
akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852

Nazwa produktu: Climate Action Equity Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300CC6UVDVS2UA106

Cel dotyczący zrównoważonych inwestycji

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.



Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia osiągnięcia zrównoważonych celów, którym służy ten produkt finansowy.

Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

● ● ✓ Tak

✓ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: 0%**

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

✓ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: 0%**

● ○ □ Nie

Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 80% w zrównoważonych inwestycjach

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

służących celowi społecznemu

Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale **nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**

Jakiemu celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji służy niniejszy produkt finansowy?

Fundusz dąży do maksymalizacji łącznego zwrotu poprzez inwestowanie co najmniej 80% łącznych aktywów w kapitałowe papiery wartościowe spółek z całego świata, które - jak się oczekuje - umożliwią i/lub skorzystają z przejścia na gospodarkę o niższych emisjach gazów cieplarnianych oraz na zerową emisję dwutlenku węgla netto.

Fundusz będzie koncentrował się na spółkach, które przyczyniają się do zmniejszenia emisji gazów cieplarnianych we wszystkich segmentach rynku i które zapewniają rozwiązania mające na celu ograniczanie ryzyka zmian klimatu i/lub dostosowanie się do zmian klimatu bądź prowadzą proces modyfikacji swoich modeli biznesowych, aby zapewnić ich większą odporność na długoterminowe ryzyko wynikające ze zmian klimatu i wyczerpujących się zasobów. W zwykłych warunkach rynkowych Fundusz będzie dążył do inwestowania w stosunkowo skoncentrowany portfel kapitałowych papierów wartościowych spółek o dużej, średniej i małej kapitalizacji, prowadzących działalność związaną z różnymi dziedzinami w ramach tematu przeciwdziałania zmianom klimatycznym, takimi jak np. czysta energia, efektywne gospodarowanie zasobami, zrównoważona gospodarka żywnościowa, bioróżnorodność i czysty transport.

Fundusz angażuje się w Zrównoważone Inwestycje. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do

osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne”).

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

- a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego.

Fundusz uwzględnia kluczowe kwestie środowiskowe i społeczne uznawane za istotne w kontekście działalności gospodarczej prowadzonej przez emitentów, przy użyciu wyników ESG jako sposobu oceny ekspozycji emitentów na takie ryzyka i możliwości oraz zarządzania nimi. Metoda obliczania wyników ESG uwzględnia fakt, że niektóre kwestie środowiskowe i społeczne mają bardziej istotne znaczenie w zależności od rodzaju działalności prowadzonej przez emitenta, poprzez przypisanie im różnych wag. Do zagadnień środowiskowych ujmowanych w środowiskowym komponente wyniku ESG należą: zmiana klimatu, kapitał naturalny, zanieczyszczenia i odpady oraz szanse środowiskowe. Do zagadnień społecznych ujmowanych w społecznym komponente wyniku ESG należą: kapitał ludzki, odpowiedzialność za produkt, sprzeciw stron zainteresowanych oraz szanse społeczne. Emitenci korporacyjni osiągający lepsze wyniki ESG są postrzegani jako posiadający bardziej zrównoważone praktyki prowadzenia działalności gospodarczej.

Fundusz stosuje zestaw kryteriów wyłączeniowych.

Fundusz nie będzie inwestował w spółki, które są sklasyfikowane w następujących sektorach (zgodnie z definicją zawartą w klasyfikacji działalności Global Industry Classification Standard): węgiel i materiały eksploatacyjne; poszukiwanie oraz wydobycie ropy naftowej i gazu ziemnego; zintegrowana produkcja ropy naftowej i gazu ziemnego; oraz tytoń.

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak MSCI All Country World Index („Indeks”) jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

● ***Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji, któremu służy ten produkt finansowy?***

1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
2. Rating ESG Funduszu, będący średnią ważoną wyników ESG inwestycji Funduszu, jak opisano powyżej.
3. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
4. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie wykluczeń wynikających z kryteriów wyłączeniowych, jak opisano powyżej.

Główne niekorzystne skutki to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takich jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.

- **W jaki sposób zrównoważone inwestycje nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek środowiskowego lub społecznego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje. Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka?*

Zrównoważone Inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za Zrównoważone Inwestycje.



Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

Tak

Nie

Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla Zrównoważonych Inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.



Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz inwestuje co najmniej 80% łącznych aktywów w kapitałowe papiery wartościowe (tzn. udziały lub akcje) spółek z całego świata, które - jak się oczekuje - umożliwią i/lub skorzystają z przejścia na gospodarkę o niższych emisjach gazów cieplarnianych oraz na zerową emisję dwutlenku węgla netto.

Fundusz będzie koncentrował się na spółkach, które przyczyniają się do zmniejszenia emisji gazów cieplarnianych we wszystkich segmentach rynku i które zapewniają rozwiązania mające na celu ograniczanie ryzyka zmian klimatu i/lub dostosowanie się do zmian klimatu bądź prowadzą proces modyfikacji swoich modeli biznesowych, aby zapewnić ich większą odporność na długoterminowe ryzyko wynikające ze zmian klimatu i wyczerpujących się zasobów. W zwykłych warunkach rynkowych Fundusz będzie dążył do inwestowania w stosunkowo skoncentrowany portfel kapitałowych papierów wartościowych spółek o dużej, średniej i małej kapitalizacji, prowadzących działalność związaną z różnymi dziedzinami w ramach tematu przeciwdziałania zmianom klimatycznym, takimi jak np. czysta energia, efektywne gospodarowanie zasobami, zrównoważona gospodarka żywnościowa, bioróżnorodność i czysty transport. Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego (IA) na

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z tematem zmian klimatycznych, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki, a także realizacji Celów Zrównoważonego Rozwoju Organizacji Narodów Zjednoczonych. Doradca Inwestycyjny uznaje takie spółki za zrównoważone inwestycje.

Podejście stosowane przez Fundusz na potrzeby inwestowania zgodnie z zasadami zrównoważonego rozwoju opiera się na wybieraniu „najlepszych w swojej kategorii”. Oznacza to, że Fundusz wybiera najlepszych (w tym pod względem kryteriów ESG) emitentów dla każdego odpowiedniego sektora działalności (bez wykluczania żadnych sektorów). Ponad 90% emitentów, w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje (z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego), to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG.

Doradca Inwestycyjny stosuje swoją analizę w celu stworzenia portfela, który ma rating ESG wyższy niż MSCI ACWI po wyeliminowaniu ze składu indeksu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

● ***Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji na potrzeby osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Do wiążących elementów strategii zalicza się:

1. Zapewnienie, że wszystkie inwestycje Funduszu będą Zrównoważonymi Inwestycjami (z wyjątkiem instrumentów wykorzystywanych do celów zarządzania płynnością i/lub zabezpieczenia, które nie przekroczą 20% łącznych aktywów Funduszu).
2. Zastosowanie kryteriów wyłączeniowych.
3. Utrzymanie średniego ważonego ratingu ESG Funduszu na poziomie wyższym niż rating ESG dla indeksu po wyeliminowaniu ze składu indeksu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu.
4. Zapewnienie, że ponad 90% emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz (z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) ma rating ESG lub zostało poddane analizie pod kątem ESG.

● ***Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?***

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest alokacja aktywów oraz minimalny udział zrównoważonych inwestycji?

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

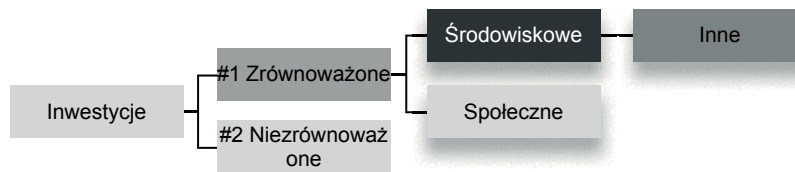
Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **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.

Wszystkie inwestycje Funduszu będą Inwestycjami Zrównoważonymi lub instrumentami wykorzystywanymi do celów zarządzania płynnością i/lub zabezpieczenia. Inwestycje wykorzystywane do celów zarządzania płynnością i/lub zabezpieczenia nie przekroczą 20% łącznych aktywów Funduszu.

Co najmniej 80% łącznych aktywów Funduszu będzie zaangażowanych w Zrównoważone Inwestycje (#1 Zrównoważone), jednakże Fundusz nie zobowiązuje się do wyodrębnienia minimalnych poziomów zaangażowania w Zrównoważone Inwestycje z celem środowiskowym ani do wyodrębnienia minimalnych poziomów zaangażowania w Zrównoważone Inwestycje z celem społecznym.

Fundusz może inwestować do 20% swoich łącznych aktywów w inne inwestycje (#2 Niezrównoważone).



Kategoria „#1 zrównoważone” obejmuje zrównoważone inwestycje, które służą celom środowiskowym lub społecznym.

Kategoria „#2 niezrównoważone” obejmuje inwestycje, które nie kwalifikują się jako inwestycje zrównoważone.

● W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do osiągnięcia danego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



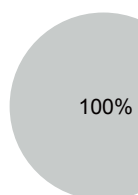
W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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.*

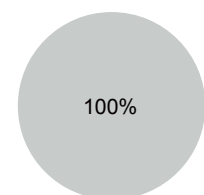
1. Zgodność inwestycji z systematyką w tym obligacje skarbowe*

- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



2. Zgodność inwestycji z systematyką z wyłączeniem obligacji skarbowych*


- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



* Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy

Działalność wspomagająca
bepośrednio 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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Co najmniej 80% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Co najmniej 80% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 niezrównoważone”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Zaangażowanie w takie inwestycje nie wpływa na realizację celu zrównoważonych inwestycji, ponieważ inwestycje te są wykorzystywane do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



Referencyjne wskaźniki
to indeksy stosowane do pomiaru stopnia, w jakim produkt finansowy przyczynia się do osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji.

Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny do pomiaru stopnia osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?

Nie.

Informujemy, że MSCI All Countries World Index jest wykorzystywany dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny uwzględnia czynniki zrównoważonego rozwoju, aby był on na bieżąco dostosowywany do danego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

Informacje ujawniane przed zawarciem umowy dla produktów finansowych,
o których mowa w

art. 9 ust. 1–4a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 5
akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852

Nazwa produktu: Climate Action Multi-Asset Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300WXHUWHCE8DHR77

Cel dotyczący zrównoważonych inwestycji

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.



Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia osiągnięcia zrównoważonych celów, którym służy ten produkt finansowy.

Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

- | | |
|--|---|
| <p>● ● ✓ Tak</p> <p><input type="checkbox"/> Będzie miał minimalny udział w zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: 0%</p> <p><input type="checkbox"/> w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo</p> <p>✓ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo</p> <p>✓ Będzie miał minimalny udział w zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: 0%</p> | <p>● ○ □ Nie</p> <p><input type="checkbox"/> Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 80% w zrównoważonych inwestycjach</p> <p><input type="checkbox"/> służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo</p> <p><input type="checkbox"/> służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo</p> <p><input type="checkbox"/> służących celowi społecznemu</p> <p><input type="checkbox"/> Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach</p> |
|--|---|

Jakiemu celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji służy niniejszy produkt finansowy?

Fundusz dąży do maksymalizacji całkowitego zwrotu poprzez inwestycje w emitentów z całego świata, którzy - jak się oczekuje - umożliwią i/lub skorzystają z przejścia na gospodarkę o niższych emisjach gazów cieplarnianych oraz na zerową emisję dwutlenku węgla netto. Fundusz będzie koncentrował się na emitentach, którzy przyczyniają się do zmniejszenia emisji gazów cieplarnianych we wszystkich segmentach rynku i którzy zapewniają rozwiązania mające na celu ograniczanie ryzyka zmian klimatu i/lub dostosowanie się do zmian klimatu bądź prowadzą proces modyfikacji swoich modeli biznesowych, aby zapewnić ich większą odporność na długoterminowe ryzyko wynikające ze zmian klimatu i wyczerpujących się zasobów w wielu obszarach tematycznych związanych z działaniami na rzecz klimatu, w tym m.in: czysta energia, efektywne gospodarowanie zasobami, zrównoważona gospodarka żywnościowa, bioróżnorodność i czysty transport.

Fundusz angażuje się w Zrównoważone Inwestycje. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne”).

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub

b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub

c) wykorzystanie wpływów ocenia się jako przyczyniające się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, np. obligacje ekologiczne, obligacje społeczne i obligacje na rzecz zrównoważonego rozwoju; lub

d) papiery wartościowe o stałym dochodzie są dostosowane do celu środowiskowego i/lub społecznego.

Celem tego Funduszu jest odniesienie się do kluczowych kwestii środowiskowych i społecznych uznawanych za istotne w kontekście działalności gospodarczej prowadzonej przez emitentów, przy użyciu wyników ESG jako sposobu oceny ekspozycji emitentów na takie ryzyka i możliwości oraz zarządzania nimi. Metoda obliczania wyników ESG uwzględnia fakt, że niektóre kwestie środowiskowe i społeczne mają bardziej istotne znaczenie w zależności od rodzaju działalności prowadzonej przez emitenta, poprzez przypisanie im różnych wag. Do zagadnień środowiskowych ujmowanych w środowiskowym komponencie wyniku ESG należą: zmiana klimatu, kapitał naturalny, zanieczyszczenia i odpady oraz szanse środowiskowe. Do zagadnień społecznych ujmowanych w społecznym komponencie wyniku ESG należą: kapitał ludzki, odpowiedzialność za produkt, sprzeciw stron zainteresowanych oraz szanse społeczne. Emitenci korporacyjni osiągający lepsze wyniki ESG są postrzegani jako posiadający bardziej zrównoważone praktyki prowadzenia działalności gospodarczej.

Emitenci są oceniani przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z tematem zmian klimatycznych, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki, a także realizacji Celów Zrównoważonego Rozwoju Organizacji Narodów Zjednoczonych („Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ”). Opublikowane przez ONZ Cele Zrównoważonego Rozwoju zakładają, że eliminacji ubóstwa i innych niedostatków muszą towarzyszyć działania na rzecz lepszej ochrony zdrowia, edukacji, wzrostu gospodarczego, zmniejszenia nierówności, a także powstrzymywania zmian klimatycznych oraz ochrony lasów i oceanów na naszej planecie. Ocena stopnia, w jakim spółka jest zaangażowana w daną działalność, 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. Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych Dostawców ESG, modele własne oraz informacje pozyskane na rynku lokalnym, jak również może przeprowadzić wizytę w danej spółce.

Emisje gazów cieplarnianych klasyfikuje się do trzech grup lub zakresów przy zastosowaniu najbardziej powszechnie stosowanego na arenie międzynarodowej narzędzia rachunkowego, jakim jest Protokół GHG (ang. Greenhouse Gas (GHG) Protocol). Zakres 1 obejmuje bezpośrednie emisje z posiadanych lub kontrolowanych źródeł. Zakres 2 obejmuje pośrednie emisje z produkcji zakupionej energii elektrycznej, pary, ogrzewania i chłodzenia zużywanego przez emitenta podlegającego obowiązkom informacyjnym. Zakres 3 obejmuje wszystkie pozostałe emisje pośrednie mające miejsce w łańcuchu wartości emitenta. Fundusz dąży do obniżenia intensywności emisji gazów cieplarnianych w odniesieniu do części portfela powiązanej ze wskaźnikiem referencyjnym, który jest szacunkową emisją gazów cieplarnianych (Zakres 1 i Zakres 2) w oparciu o wartość przedsiębiorstwa, w tym środki pieniężne (EVIC) w całym portfelu Funduszu. Dla uniknięcia wątpliwości Zakres 3 nie jest obecnie brany pod uwagę w tych obliczeniach.

Fundusz stosuje Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w celu osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak MSCI All Country World Index 65% i Bloomberg Global Aggregate Bond Index (Hedged to EUR) 35% („Indeks”) jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

● ***Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji, któremu służy ten produkt finansowy?***

1. Udziały Funduszu w Zrównoważonych Inwestycjach zgodnie z opisem powyżej.
2. Rating ESG Funduszu, będący średnią ważoną wyników ESG inwestycji Funduszu, jak opisano powyżej.
3. Intensywność emisji dwutlenku węgla, jak opisano powyżej.
4. Główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
5. Wykluczenie inwestycji w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA, jak opisano powyżej.

● ***W jaki sposób zrównoważone inwestycje nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek środowiskowego lub społecznego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje. Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

— ***W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?***

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

— ***W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka?***

Zrównoważone Inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla

Główne niekorzystne skutki to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takich jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.

przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za Zrównoważone Inwestycje.



Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

Tak

Nie

Fundusz uwzględni wszystkie obowiązkowe główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla Zrównoważonych Inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.



Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz będzie koncentrował się na emitentach, którzy przyczyniają się do zmniejszenia emisji gazów cieplarnianych we wszystkich segmentach rynku i którzy zapewniają rozwiązania mające na celu ograniczenie ryzyka zmian klimatu i/lub dostosowanie się do zmian klimatu bądź prowadzą proces modyfikacji swoich modeli biznesowych, aby zapewnić ich większą odporność na długoterminowe ryzyko wynikające ze zmian klimatu i wyczerpujących się zasobów w wielu obszarach tematycznych związanych z działaniami na rzecz klimatu, w tym m.in: czysta energia, efektywne gospodarowanie zasobami, zrównoważona gospodarka żywnościowa, bioróżnorodność i czysty transport.

Emitenci są oceniani przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania ryzykiem i możliwościami związanymi z tematem zmian klimatycznych, a także kwalifikacji w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG, obejmujących np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju, zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki, a także realizacji Celów Zrównoważonego Rozwoju Organizacji Narodów Zjednoczonych („Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ”).

Ocena stopnia, w jakim spółka jest zaangażowana w daną działalność, 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. Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych Dostawców ESG, modele własne oraz informacje pozyskane na rynku lokalnym, jak również może przeprowadzić wizytę w danej spółce.

Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA. Ponad 90% emitentów, w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG.

Wynik ESG dla odpowiedniego wskaźnika odniesienia będzie obliczany na podstawie wyników ESG odpowiednich indeksów poszczególnych kategorii aktywów, ważonych w celu odzwierciedlenia alokacji wskaźnika. Wyniki te mogą być podawane dla poszczególnych kategorii aktywów lub ważne wg alokacji w materiałach marketingowych. W tym przypadku właściwym wskaźnikiem referencyjnym będzie MSCI All Country World Index 65% / Bloomberg Global Aggregate Bond Index (Hedged to EUR) 35%.

Średni ważony rating ESG Funduszu będzie wyższy od Indeksu po wyeliminowaniu z jego składu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu. Średni ważony rating ESG nie obejmuje niektórych klas aktywów, takich jak fundusze, które nie są obsługiwane przez dostawców ratingu ESG. W takich przypadkach Doradca Inwestycyjny sam poddaje ocenie takie inwestycje, aby upewnić się, że są one zgodne z celem środowiskowym Funduszu. Doradca Inwestycyjny będzie dążył do tego, aby natężenie emisji dwutlenku węgla spółek wchodzących w skład portfela Funduszu było niższe niż natężenie emisji dwutlenku węgla spółek wchodzących w skład indeksu będącego wskaźnikiem odniesienia Funduszu, a także aby Funduszu uwzględniał stopę dekarbonizacji rok do roku.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

● **Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji na potrzeby osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Do wiążących elementów strategii zalicza się:

1. Zapewnienie, że wszystkie inwestycje Funduszu będą Zrównoważonymi Inwestycjami (z wyjątkiem instrumentów wykorzystywanych do celów zarządzania płynnością i/lub zabezpieczenia, które nie przekroczą 20% łącznych aktywów Funduszu).
2. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.
3. Utrzymanie średniego ważonego ratingu ESG Funduszu na poziomie wyższym niż rating ESG dla Indeksu po wyeliminowaniu ze składu Indeksu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu.
4. Utrzymanie wyniku intensywności emisji dwutlenku węgla Funduszu na poziomie niższym niż w przypadku wskaźnika referencyjnego Funduszu; Fundusz zamierza również włączyć wskaźnik dekarbonizacji w ujęciu rok do roku.
5. Zapewnienie, że ponad 90% emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz (z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) ma rating ESG lub zostało poddane analizie pod kątem ESG.

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?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest alokacja aktywów oraz minimalny udział zrównoważonych inwestycji?

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

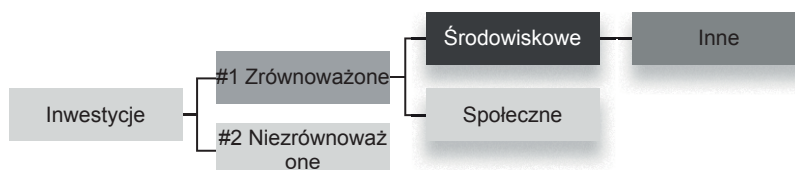
Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **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.

Wszystkie inwestycje Funduszu będą Inwestycjami Zrównoważonymi lub instrumentami wykorzystywanymi do celów zarządzania płynnością i/lub zabezpieczenia. Inwestycje wykorzystywane do celów zarządzania płynnością i/lub zabezpieczenia nie przekroczą 20% łącznych aktywów Funduszu.

Co najmniej 80% łącznych aktywów Funduszu będzie zaangażowanych w Zrównoważone Inwestycje (#1 Zrównoważone), jednakże Fundusz nie zobowiązuje się do wyodrębnienia minimalnych poziomów zaangażowania w Zrównoważone Inwestycje z celem środowiskowym ani do wyodrębnienia minimalnych poziomów zaangażowania w Zrównoważone Inwestycje z celem społecznym.

Fundusz może inwestować do 20% swoich łącznych aktywów w inne inwestycje (#2 Niezrównoważone).



Kategoria „#1 zrównoważone” obejmuje zrównoważone inwestycje, które służą celom środowiskowym lub społecznym.

Kategoria „#2 niezrównoważone” obejmuje inwestycje, które nie kwalifikują się jako inwestycje zrównoważone.

W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do osiągnięcia danego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?

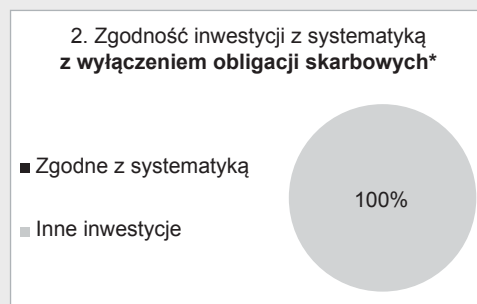
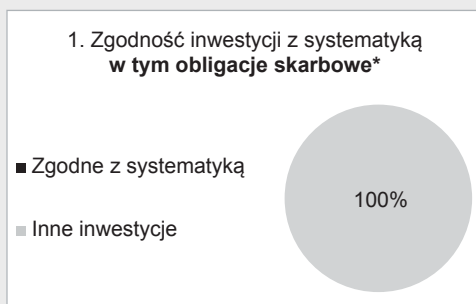
Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. W przypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.


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

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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Co najmniej 80% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Co najmniej 80% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 niezrównoważone”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiekolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Zaangażowanie w takie inwestycje nie wpływa na realizację celu zrównoważonych inwestycji, ponieważ inwestycje te są wykorzystywane do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczania.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



Referencyjne wskaźniki
to indeksy stosowane do pomiaru stopnia, w jakim produkt finansowy przyczynia się do osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji.

Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny do pomiaru stopnia osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?

Nie.

Informujemy, że MSCI All Country World Index 65% i Bloomberg Global Aggregate Bond Index (Hedged to EUR) 35% są wykorzystywane dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny uwzględnia czynniki zrównoważonego rozwoju, aby był on na bieżąco dostosowywany do danego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>.

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: Climate Global Corporate Bond Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: CAGCBF12345671996

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

- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu**: ____%
- 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
- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu**: ____%

Nie

- Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 40% w zrównoważonych inwestycjach
- służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- 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 angażuje się w Zrównoważone Inwestycje. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

Zrównoważone inwestycje powinny również spełniać wymogi DNSH (z ang. „do no significant harm”, pl. „nie wyrządzać znacznej szkody”) określone w obowiązujących przepisach ustawowych i wykonawczych. BlackRock opracował zestaw kryteriów na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę.

Doradca Inwestycyjny będzie stosował autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie starał się zwiększyć ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów ocenianych pozytywnie pod kątem

ESG), a także ograniczać ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące negatywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się wyższym poziomem emisji dwutlenku węgla, emitentów stosujących kontrowersyjne praktyki biznesowe i emitentów ocenianych negatywnie pod kątem ESG). Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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.

Emisje gazów cieplarnianych klasyfikuje się do trzech grup lub zakresów przy zastosowaniu najbardziej powszechnie stosowanego na arenie międzynarodowej narzędzia rachunkowego, jakim jest Protokół GHG (ang. Greenhouse Gas (GHG) Protocol). Zakres 1 obejmuje bezpośrednie emisje z posiadanych lub kontrolowanych źródeł. Zakres 2 obejmuje pośrednie emisje z produkcji zakupionej energii elektrycznej, pary, ogrzewania i chłodzenia używanego przez emitenta podlegającego obowiązkowi informacyjnym. Zakres 3 obejmuje wszystkie pozostałe emisje pośrednie mające miejsce w łańcuchu wartości emitenta. Fundusz dąży do obniżenia intensywności emisji gazów cieplarnianych w odniesieniu do części portfela powiązanej z Indekssem, który jest szacowanymi emisjami gazów cieplarnianych (Zakres 1 i Zakres 2) na 1 milion \$ przychodów ze sprzedaży w ramach udziałów Funduszu. Dla uniknięcia wątpliwości Zakres 3 nie jest obecnie brany pod uwagę w tych obliczeniach.

Fundusz stosuje analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak Bloomberg Global Aggregate Corporate USD Hedged Index („Indeks”) jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

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?***

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
2. Inwestycje Funduszu w obligacje celowe, w tym „zielone obligacje”, „obligacje zrównoważonego rozwoju” oraz „obligacje społeczne” (w każdym przypadku w rozumieniu własnej metodologii BlackRock opracowanej na podstawie zasad dotyczących zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych Międzynarodowego Stowarzyszenia Rynków Kapitałowych). Posiadanie przez Fundusz zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych może spowodować uzyskanie przez Fundusz ekspozycji na emitentów, którzy posiadają ekspozycje niezgodne z opisanymi powyżej wyłączeniami.
3. Zaangażowanie Funduszu w inwestycje, które uważa się za mające powiązane pozytywne efekty zewnętrzne i unikanie negatywnych efektów zewnętrznych, jak opisano powyżej.
4. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
5. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

- **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?**

Fundusz inwestuje co najmniej 40% swoich aktywów w zrównoważone inwestycje w celu realizacji przyjętego celu inwestycyjnego. Wszystkie zrównoważone inwestycje będą podlegały ocenie przez Doradcę Inwestycyjnego pod kątem zgodności ze standardem DNSH BlackRock opisanym powyżej.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne”).

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

- a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- c) wykorzystanie wpływów ocenia się jako przyczyniające się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, np. obligacje ekologiczne, obligacje społeczne i obligacje na rzecz zrównoważonego rozwoju; lub
- d) papiery wartościowe o stałym dochodzie są dostosowane do celu środowiskowego i/lub społecznego.



- **W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje. Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Zrównoważone Inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za Zrównoważone Inwestycje.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyn poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyn 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, swojej polityki wyłączeń oraz inwestycji w zielone obligacje.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych.
- Ślad węglowy
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji.
- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Intensywność zużycia energii na sektor o dużym wpływie klimatycznym
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Brak procesów i mechanizmów zapewnienia zgodności w celu monitorowania zgodności z zasadami inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznymi Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Ponadto Fundusz uwzględni główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla zrównoważonych inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.

Strategia inwestycyjna

stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz dąży do maksymalizacji łącznego zwrotu z inwestycji uwzględniających zasady ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („ESG”).

Fundusz dąży do zmniejszenia swojego profilu emisji dwutlenku węgla poprzez alokację inwestycji w zielone obligacje, emitentów emitujących mniej dwutlenku węgla oraz emitentów zaangażowanych w dekarbonizację. Fundusz zamierza inwestować w zrównoważone inwestycje, w tym m.in. w „zielone obligacje” (zgodnie z definicją przyjętą we własnej metodologii opracowanej na podstawie zasad dotyczących zielonych obligacji Międzynarodowego Stowarzyszenia Rynków Kapitałowych (ICMA)), a 90% jego łącznych aktywów będzie inwestowane zgodnie z opisaną niżej polityką inwestycyjną ESG.

Fundusz będzie stosować analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock.

Doradca Inwestycyjny będzie również stosował autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie dążył do zwiększania ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (tzn. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów o dobrej reputacji pod względem kryteriów ESG), jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty

zewnątrzne, co będzie obejmować ograniczanie bezpośrednich inwestycji w papiery wartościowe emitentów zaangażowanych w posiadanie lub prowadzenie działalności albo obiektów związanych z hazardem, lub w produkcję materiałów zawierających treści dla dorosłych. Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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.

Pozostali emitenci (tzn. emitenci, którzy nie zostali wcześniej wykluczeni ze spektrum inwestycji Funduszu) są następnie oceniani przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie m.in. umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z praktykami biznesowymi zgodnymi z ESG, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową emitenta.

Fundusz będzie również stosował następujące kryteria ESG, na które składają się w przypadku emisji korporacyjnych wynik równy jeden lub wyższy w ramach metodologii MSCI ESG Controversies lub innej równoważnej przyjętej każdorazowo przez Doradcę Inwestycyjnego (dalsze szczegółowe informacje na temat kryteriów oceny MSCI można znaleźć na stronie internetowej MSCI www.msci.com). Doradca Inwestycyjny może także korzystać z informacji od innych dostawców danych i stosować inne kryteria na potrzeby oceny spełniania kryteriów ESG i odpowiedniości sekurytyzowanych aktywów takich, jak papiery ABS i MBS.

Podjęcie stosowane przez Fundusz na potrzeby inwestowania zgodnie z zasadami zrównoważonego rozwoju opiera się na wybieraniu „najlepszych w swojej kategorii”. Oznacza to, że Fundusz wybiera najlepszych (pod względem kryteriów ESG) emitentów dla każdego odpowiedniego sektora działalności (bez wykluczania żadnych sektorów). Ponad 90% emitentów, w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG.

Fundusz może uzyskać ograniczoną ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych, tytuły lub jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane też jako dłużne papiery wartościowe)) na emitentów, którzy nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

- ***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 zalicza się:

1. Zapewnienie, że Fundusz inwestuje co najmniej 40% aktywów w zrównoważone inwestycje.
2. Zwiększenie ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne w porównaniu ze wskaźnikiem referencyjnym Funduszu, jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne.
3. Doradca Inwestycyjny zamierza osiągnąć dekarbonizację dla portfela Funduszu, która jest zgodna z celami porozumienia paryskiego dotyczącego klimatu poprzez (i) zapewnienie niższej intensywności emisji dwutlenku węgla dla portfela Funduszu w stosunku do wskaźnika referencyjnego oraz (ii) redukcję w ujęciu rok do roku emisji dwutlenku węgla dla portfela Funduszu.
4. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.
5. Zapewnienie, że intensywność emisji dwutlenku węgla spółek wchodzących w skład portfela Funduszu jest niższa od intensywności dla Indeksu.
6. Zapewnienie, że ponad 90% emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz (z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) ma rating ESG lub zostało poddane analizie pod kątem ESG.

- **Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

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?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

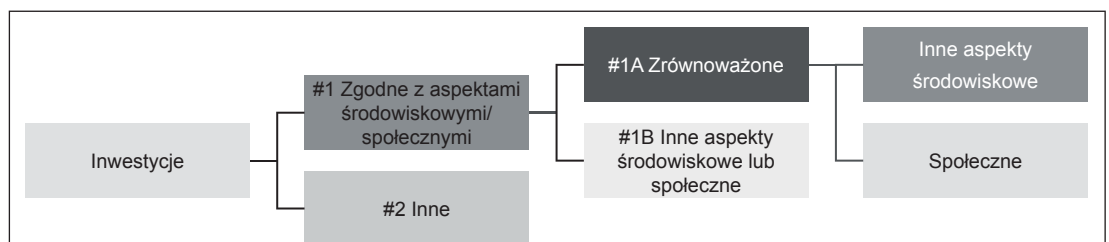
Co najmniej 90% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi). W ramach tych inwestycji co najmniej 40% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w zrównoważone inwestycje (#1A Zrównoważone), a pozostała część będzie inwestowana w inwestycje zgodne z innymi aspektami środowiskowymi i/lub społecznymi opisanymi wyżej (#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne).

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;

Fundusz może inwestować do 10% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 Inne inwestycje).



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** obejmuje 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?**

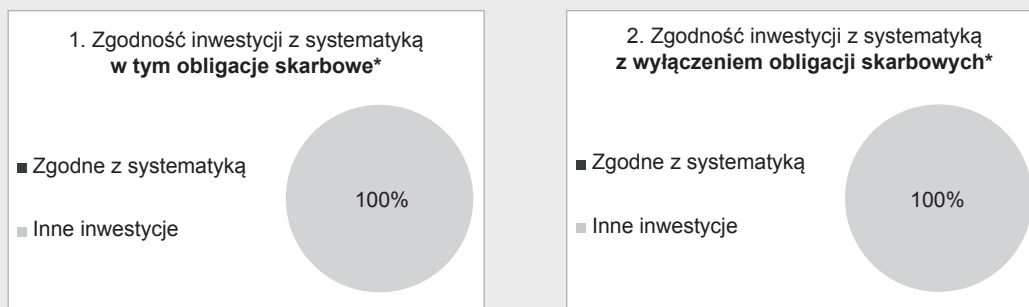
Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.


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

Działalność wspomagająca
bepośrednio 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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

● **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?

Co najmniej 40% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Co najmniej 40% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 10% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły lub jednostki uczestnictwa w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Nie.

Informujemy, że Bloomberg Global Aggregate Corporate USD Hedged Index jest wykorzystywany dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

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?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

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: Continental European Flexible Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300EK4APWIQOV3Y73

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

- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu:** ____%
- 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
- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu:** ____%

Nie

- Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział % w zrównoważonych inwestycjach
- służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- 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 stosuje bazowe analizy dla regionu EMEA BlackRock wraz z metodologią analiz fundamentalnych. Tego rodzaju podejście ma na celu zapobieganie ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośrednich inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również w produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez ograniczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz nie stosuje wskaźnika referencyjnego do celów uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

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?**

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
2. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy zastosowaniu metodologii analiz fundamentalnych, jak opisano powyżej.

- **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?**

Fundusz nie ma obowiązku inwestowania w zrównoważone inwestycje, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **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 ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Prosimy zapoznać się z punktem poniżej, gdzie opisano, w jaki sposób Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyn poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyn 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Udział inwestycji w spółki działające w sektorze paliw kopalnych.
- Udział inwestycji w spółki będące przedmiotem inwestycji, które dopuściły się naruszeń zasad UNGC lub Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych.
- Udział inwestycji w spółki będące przedmiotem inwestycji prowadzące działalność w zakresie produkcji lub sprzedaży kontrowersyjnych rodzajów broni.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz inwestuje co najmniej 70% swoich łącznych aktywów w kapitałowe papiery wartościowe spółek mających siedzibę lub prowadzących swoją działalność głównie w Europie z wyłączeniem Wielkiej Brytanii. Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z charakterystyką ESG, a także zdolności strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki.

Doradca Inwestycyjny przeprowadza pogłębioną analizę wszystkich spółek, które jego zdaniem wyróżniają się zwiększonym ryzykiem ESG, wyższymi emisjami dwutlenku węgla i kontrowersyjną działalnością gospodarczą. W takich okolicznościach Doradca Inwestycyjny może ustalić program zaangażowania w dyskusje z tymi spółkami w celu zapewnienia poprawy ich charakterystyki ESG. W celu przeprowadzenia takiej analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje analizy fundamentalne oraz może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych dostawców danych ESG i pochodzące z własnych autorskich modeli.

Fundusz stosuje kryteria wyłączeniowe, analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock, dla całości spółek należących do spektrum inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny stosuje następnie własną autorską metodologię „analiz fundamentalnych” („metodologia”, zob. szczegółowe informacje na stronie <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które w przeciwnym razie zostałyby wykluczone przez kryteria wyłączeniowe, ale które uważa za odpowiednie dla inwestycji w związku z faktem, że znajdują się one „w okresie przejściowym” i koncentrują się na spełnianiu kryteriów zrównoważonego rozwoju w czasie lub w inny sposób spełniają pozostałe kryteria zgodnie z wymogami metodologicznymi.

Metodologia wykorzystuje ilościowe i jakościowe dane wejściowe generowane przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę zewnętrznych dostawców analiz. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka spełnia kryteria metodologiczne niezbędne do realizacji inwestycji i zostanie zatwierdzona zgodnie z metodologią, wówczas kwalifikuje się do utrzymywania w portfelu Funduszu. Takie spółki są regularnie poddawane przeglądowi. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów metodologicznych (w całości lub w części i w jakimkolwiek momencie) lub nie angażuje się w sposób wystarczający w interakcje z Doradcą Inwestycyjnym, zostanie ona zgodnie z metodologią uznana za przeznaczoną do zbycia z portfela Funduszu.

- ***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 zalicza się:

1. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA wraz z metodologią analiz fundamentalnych.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

- ***Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?***

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

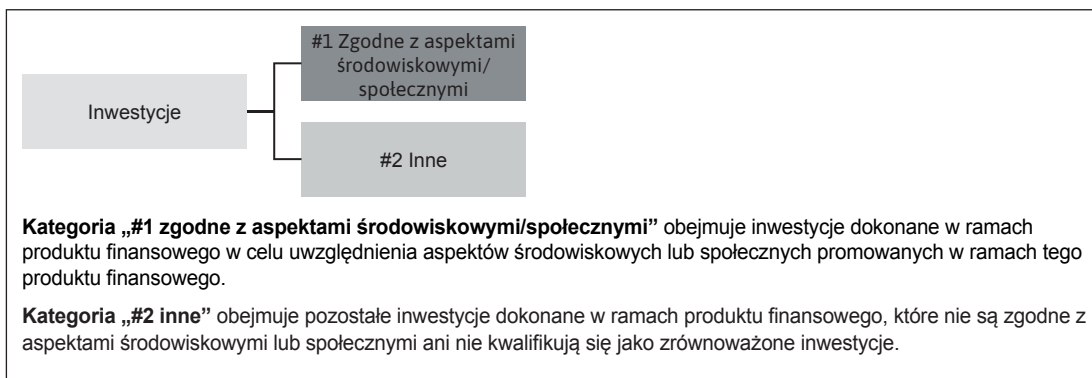
Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi).

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).

Alokacja aktywów
ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji.



● **W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?**

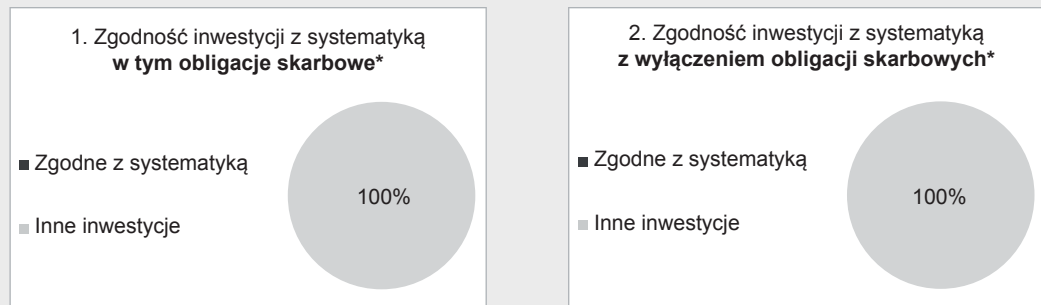
Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W przypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.


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

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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczania.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



- **Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?**

Nie.

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?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?**

Nie dotyczy.

- **Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?**

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

**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: Developed Markets Sustainable Equity Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300RZN20CR9GE2N37**

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 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? | |
|---|---|
| <p><input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Tak</p> <p><input type="checkbox"/> Będzie miał minimalny udział w zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: _____%</p> <p><input type="checkbox"/> w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo</p> <p><input type="checkbox"/> w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo</p> <p><input type="checkbox"/> Będzie miał minimalny udział w zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: _____%</p> | <p><input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nie</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 20% w zrównoważonych inwestycjach</p> <p><input type="checkbox"/> służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> służących celowi społecznemu</p> <p><input type="checkbox"/> Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach</p> |



Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Fundusz angażuje się w Zrównoważone Inwestycje. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

Zrównoważone inwestycje powinny również spełniać wymogi DNSH (z ang. „do no significant harm”, pl. „nie wyrządzać znacznej szkody”) określone w obowiązujących przepisach ustawowych i wykonawczych. BlackRock opracował zestaw kryteriów na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę.

Celem tego Funduszu jest odniesienie się do kluczowych kwestii środowiskowych i społecznych uznawanych za istotne w kontekście działalności gospodarczej prowadzonej przez emitentów, przy użyciu wyników ESG jako sposobu oceny ekspozycji emitentów na takie ryzyka i możliwości oraz zarządzania nimi. Metoda obliczania wyników ESG uwzględnia fakt, że niektóre kwestie środowiskowe i społeczne mają bardziej istotne znaczenie w zależności od rodzaju działalności prowadzonej przez emitenta, poprzez przypisanie im różnych wag. Do zagadnień środowiskowych

ujmowanych w środowiskowym komponencie wyniku ESG należą: zmiana klimatu, kapitał naturalny, zanieczyszczenia i odpady oraz szanse środowiskowe. Do zagadnień społecznych ujmowanych w społecznym komponencie wyniku ESG należą: kapitał ludzki, odpowiedzialność za produkt, sprzeciw stron zainteresowanych oraz szanse społeczne. Emitenci korporacyjni osiągający lepsze wyniki ESG są postrzegani jako posiadający bardziej zrównoważone praktyki prowadzenia działalności gospodarczej.

Emisje gazów cieplarnianych klasyfikuje się do trzech grup lub zakresów przy zastosowaniu najbardziej powszechnie stosowanego na arenie międzynarodowej narzędzia rachunkowego, jakim jest Protokół GHG (ang. Greenhouse Gas (GHG) Protocol). Zakres 1 obejmuje bezpośrednie emisje z posiadanych lub kontrolowanych źródeł. Zakres 2 obejmuje pośrednie emisje z produkcji zakupionej energii elektrycznej, pary, ogrzewania i chłodzenia używanego przez emitenta podlegającego obowiązkowi informacyjnym. Zakres 3 obejmuje wszystkie pozostałe emisje pośrednie mające miejsce w łańcuchu wartości emitenta. W stosunku do Indeksu Fundusz dąży do obniżenia intensywności emisji gazów cieplarnianych dla portfela, które określają szacowane emisje gazów cieplarnianych (Zakres 1 i Zakres 2) na podstawie poziomów kapitału zainwestowanego w spółce w zakresie wszystkich inwestycji Funduszu. Dla uniknięcia wątpliwości Zakres 3 nie jest obecnie brany pod uwagę w tych obliczeniach.

Fundusz stosuje Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Doradca Inwestycyjny zamierza również ograniczyć bezpośrednie inwestycje w papiery wartościowe emitentów prowadzących działalność w zakresie: produkcji i sprzedaży detalicznej wyrobów alkoholowych; posiadania lub prowadzenia obiektów związanych z hazardem; działalności wydobywczej, produkcji i dostaw związanych z energią jądrową; produkcji materiałów zawierających treści dla dorosłych; wydobywania ropy naftowej i gazu ziemnego metodami niekonwencjonalnymi oraz produkcji broni konwencjonalnej. Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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.

Kryteria ESG obejmują również rating B lub wyższy według ratingu MSCI ESG Intangible Value Assessment Ratings lub innego odpowiadającego mu ratingu, sporządzanego przez zewnętrznego dostawcę danych ESG.

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak MSCI World Index („Indeks”) jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

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?***

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
2. Rating ESG Funduszu, będący średnią ważoną wyników ESG inwestycji Funduszu, jak opisano powyżej.
3. Intensywność emisji dwutlenku węgla, jak opisano powyżej.

4. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
5. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

● **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?**

Fundusz inwestuje co najmniej 20% swoich aktywów w zrównoważone inwestycje w celu realizacji przyjętego celu inwestycyjnego. Wszystkie zrównoważone inwestycje będą podlegały ocenie przez Doradcę Inwestycyjnego pod kątem zgodności ze standardem DNSH BlackRock opisanym powyżej.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne”).

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

- a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego.



● **W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje. Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

— *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

— *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Zrównoważone inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za Zrównoważone Inwestycje.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyn poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyn 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA oraz przyjętego celu redukcji emisji dwutlenku węgla.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych.
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji.
- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytocznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Ponadto Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla zrównoważonych inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz stosuje podejście holistyczne do zrównoważonego inwestowania i w normalnych warunkach rynkowych będzie inwestował w relatywnie skoncentrowany portfel udziałowych papierów wartościowych spółek o dużej, średniej i małej kapitalizacji.

Doradca Inwestycyjny stosuje analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock i inne kryteria wyłączeniowe wobec spektrum dostępnych inwestycji.

Doradca Inwestycyjny stosuje analizę fundamentalną w celu przyporządkowania przychodów i działalności spółek do celów środowiskowych i społecznych w celu identyfikacji zrównoważonych inwestycji.

Doradca Inwestycyjny współpracuje ze spółkami w celu wsparcia podejmowanych przez nie działań z zakresu ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („ESG”), a Fundusz inwestuje w spółki o zrównoważonym modelu biznesowym, które w swojej działalności przykładają dużą wagę do czynników ryzyka i możliwości związanych z kwestiami ESG.

Decyzje inwestycyjne podejmowane są w oparciu o przeprowadzaną przez Doradcę Inwestycyjnego analizę fundamentalną, wykorzystującą podejście mikro (tj. skoncentrowane na sytuacji danej spółki), która ma na celu identyfikację oraz wybór kapitałowych i podobnych papierów wartościowych, które w ramach portfela mogą przyczynić się do realizacji celu inwestycyjnego Funduszu. W toku badania poszczególnych spółek Doradca Inwestycyjny stosuje różne narzędzia w celu oceny parametrów papierów wartościowych, w tym analizuje wyniki finansowe emitenta, jakość bilansu, tendencje w zakresie przepływów pieniężnych, a także porównuje ich wycenę z wyceną innych podobnych papierów wartościowych (wycena względna) oraz bierze pod uwagę kwestie związane z ESG.

Doradca Inwestycyjny kieruje się elastyczną strategią alokacji środków, kładącą nacisk na zasady ESG i zgodność z zasadami zrównoważonego rozwoju, co oznacza, że nie ma stałych preferencji w zakresie realizacji inwestycji należących do określonych kategorii, np. inwestycji w określonych krajach lub inwestycji w określone branże lub spółki charakteryzujące się określonymi tzw. czynnikami stylu (tj. czynnikami, które uznaje się za sprzyjające osiągnięciu zwrotu z inwestycji), choć w pewnych okresach może podejmować decyzje inwestycyjne w oparciu o wymienione kategorie, preferując inwestycje w papiery wartościowe, których emitenci cieszą się dobrą lub rosnącą reputacją w odniesieniu do ESG.

Doradca Inwestycyjny stosuje swoją analizę w celu zbudowania portfela, którego założeniem jest zapewnienie:

lepszego wyniku w zakresie ESG w porównaniu ze wskaźnikiem referencyjnym,

intensywności emisji dwutlenku węgla spółek wchodzących w skład portfela Funduszu niższej od intensywności dla jego wskaźnika referencyjnego; oraz

alokacji w zrównoważone inwestycje.

Doradca Inwestycyjny zapewnia, że średni ważony rating ESG Funduszu będzie wyższy niż rating ESG dla Indeksu po wyeliminowaniu ze składu Indeksu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu. Kryteria ESG obejmują również rating B lub wyższy według ratingu MSCI ESG Intangible Value Assessment Ratings lub innego odpowiadającego mu ratingu, sporządzanego przez zewnętrznego dostawcę danych ESG.

- **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 zalicza się:

1. Zapewnienie, że Fundusz inwestuje co najmniej 20% aktywów w zrównoważone inwestycje.
2. Stosowanie analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock i kryteriów wyłączeniowych.
3. Utrzymanie średniego ważonego ratingu ESG Funduszu na poziomie wyższym niż rating ESG dla Indeksu po wyeliminowaniu ze składu Indeksu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu.
4. Zapewnienie, że intensywność emisji dwutlenku węgla spółek wchodzących w skład portfela Funduszu jest niższa od intensywności dla Indeksu.
5. Zapewnienie, że ponad 90% emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz (z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) ma rating ESG lub zostało poddane analizie pod kątem ESG.

- **Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

- **Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



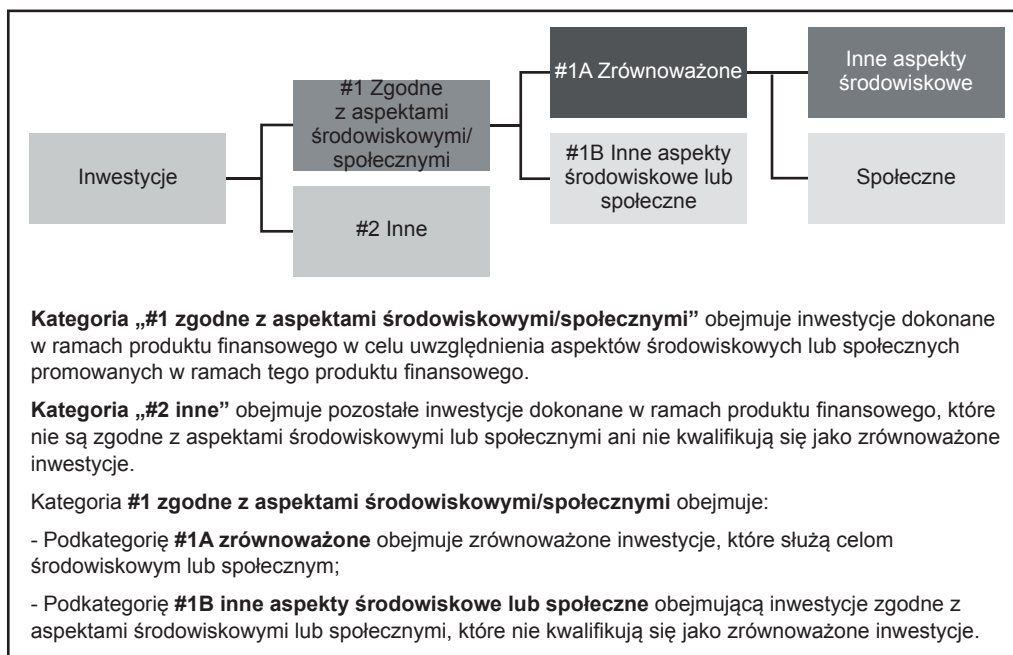
Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi). W ramach tych inwestycji co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w zrównoważone inwestycje (#1A Zrównoważone), a pozostała część będzie inwestowana w inwestycje zgodne z innymi aspektami środowiskowymi i/lub społecznymi opisanymi wyżej (#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne). Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;



- **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 oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W przypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



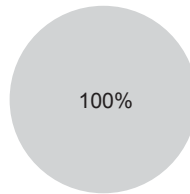
W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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.*

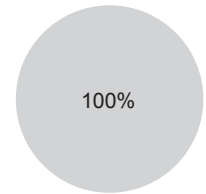
1. Zgodność inwestycji z systematyką w tym obligacje skarbowe*

- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



2. Zgodność inwestycji z systematyką z wyłączeniem obligacji skarbowych*


- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



** Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*

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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Nie.

Informujemy, że MSCI World Index jest wykorzystywany dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Informacje ujawniane przed zawarciem umowy dla produktów finansowych,
o których mowa w

art. 9 ust. 1–4a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 5
akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852

Nazwa produktu: Emerging Markets Impact Bond Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 54930082CEG4U885EN40

Cel dotyczący zrównoważonych inwestycji

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

Będzie miał minimalny udział w zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: 0%

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

Będzie miał minimalny udział w zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: 0%

Nie

Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 80% w zrównoważonych inwestycjach

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

służących celowi społecznemu

Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach



Jakiemu celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji służy niniejszy produkt finansowy?

Fundusz stara się inwestować co najmniej 80% łącznych aktywów w stosunkowo skoncentrowany globalny portfel obligacji „Green, Social and Sustainability” (GSS) emitowanych przez rządy i agencje rządowe oraz spółki mające siedzibę lub prowadzące większość swojej działalności gospodarczej na rynkach wschodzących, w przypadku których wpływ z takich obligacji GSS są powiązane z projektami ekologicznymi i społecznie odpowiedzialnymi.

Fundusz angażuje się w inwestycje o wysokim wpływie, czyli inwestycje dokonywane z zamiarem osiągnięcia, oprócz zysków finansowych, również pozytywnego i wymiernego wpływu społecznego i/lub środowiskowego.

Fundusz angażuje się w Zrównoważone Inwestycje. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia osiągnięcia zrównoważonych celów, którym służy ten produkt finansowy.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne”).

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

- a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- c) wykorzystanie wpływów ocenia się jako przyczyniające się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, np. obligacje ekologiczne, obligacje społeczne i obligacje na rzecz zrównoważonego rozwoju; lub
- d) papiery wartościowe o stałym dochodzie są dostosowane do celu środowiskowego i/lub społecznego.

Fundusz stosuje zestaw kryteriów wyłączeniowych.

Doradca Inwestycyjny zamierza ograniczać inwestycje bezpośrednie w papiery wartościowe emitentów, którzy w ocenie Doradcy Inwestycyjnego: posiadają ekspozycję bądź są powiązani z kontrowersyjnymi rodzajami broni; czerpią więcej niż pięć procent swoich przychodów z produkcji, dystrybucji, licencjonowania, sprzedaży detalicznej lub dostawy tytoniu bądź wyrobów tytoniowych; są zaangażowani w produkcję lub dystrybucję broni palnej lub broni lekkiej i amunicji przeznaczonych dla osób cywilnych; których uznaje się za naruszających co najmniej jedną z dziesięciu zasad United Nations Global Compact w zakresie praw człowieka, praw pracowniczych, środowiska naturalnego i przeciwdziałania korupcji.

● ***Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji, któremu służy ten produkt finansowy?***

1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
2. Inwestycje Funduszu w obligacje celowe, w tym „zielone obligacje”, „obligacje zrównoważonego rozwoju” oraz „obligacje społeczne” (w każdym przypadku w rozumieniu własnej metodologii BlackRock opracowanej na podstawie zasad dotyczących zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych Międzynarodowego Stowarzyszenia Rynków Kapitałowych). Posiadanie przez Fundusz zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych może spowodować uzyskanie przez Fundusz ekspozycji na emitentów, którzy posiadają ekspozycje niezgodne z opisanymi powyżej wyłączeniami.
3. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
4. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie wykluczeń wynikających z kryteriów wyłączeniowych, jak opisano powyżej.

● ***W jaki sposób zrównoważone inwestycje nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek środowiskowego lub społecznego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje.

Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

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 przepukstwu.

- W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

- W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka?

Zrównoważone Inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za Zrównoważone Inwestycje.



Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

Tak

Nie

Fundusz uwzględni główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla Zrównoważonych Inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.



Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz inwestuje w stosunkowo skoncentrowany globalny portfel obligacji „Green, Social and Sustainability” (GSS) emitowanych przez rządy i agencje rządowe oraz spółki mające siedzibę lub prowadzące większość swojej działalności gospodarczej na rynkach wschodzących, w przypadku których wpływy z takich obligacji GSS są powiązane z projektami ekologicznymi i społecznie odpowiedzialnymi.

Fundusz angażuje się w inwestycje o wysokim wpływie, czyli inwestycje dokonywane z zamiarem osiągnięcia, oprócz zysków finansowych, również pozytywnego i wymiernego wpływu społecznego i/lub środowiskowego. Ponad 90% emitentów, w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG.

W celu oceny, czy dane obligacje GSS odpowiadają spektrum inwestycji Funduszu, Doradca Inwestycyjny przeprowadzi analizę sposobów wykorzystania wpływów z ich emisji oraz zapewnienia przez emitenta ich zgodności z zasadami dotyczącymi zielonych obligacji (GBP), obligacji społecznych (SBP) i obligacji zrównoważonego rozwoju (SBG) Międzynarodowego Stowarzyszenia Rynków Kapitałowych (ICMA).

Dla całego portfela Doradca Inwestycyjny będzie podejmować decyzje inwestycyjne w oparciu o analizę sytuacji poszczególnych emitentów (np. wieloczynnikową analizę zadłużenia emitenta i jego kraju, obejmującą globalne, krajowe oraz specyficzne dla danego emitenta czynniki ryzyka w celu oceny jego zdolności i gotowości do spłaty zobowiązań w perspektywie długoterminowej) tak, aby dokonać identyfikacji i wyboru obligacji GSS oraz innych papierów wartościowych o stałym dochodzie, które zdaniem Doradcy Inwestycyjnego mają potencjał do generowania atrakcyjnego długoterminowego zwrotu z inwestycji przy jednoczesnym zachowaniu zgodności z Celami Zrównoważonego Rozwoju Organizacji Narodów Zjednoczonych („Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ”). Opublikowane przez ONZ Cele Zrównoważonego Rozwoju zakładają, że eliminacji ubóstwa i innych niedostatków muszą towarzyszyć działania na rzecz lepszej ochrony zdrowia, edukacji, wzrostu gospodarczego, zmniejszenia nierówności, a także powstrzymywania zmian klimatycznych oraz ochrony lasów i oceanów na naszej planecie. Więcej szczegółów można znaleźć na stronie internetowej ONZ: <https://www.un.org/sustainabledevelopment/sustainable-development-goals>).

W razie doboru do portfela obligacji innych niż obligacje GSS, w tym obligacji przedsiębiorstw z rynków wschodzących i obligacji państwowych, Doradca Inwestycyjny będzie inwestować w obligacje ESG o wysokim ratingu.

Doradca Inwestycyjny zamierza także ograniczać inwestycje bezpośrednio w papiery wartościowe emitentów, którzy w ocenie Doradcy Inwestycyjnego: posiadają ekspozycję bądź są powiązani z kontrowersyjnymi rodzajami broni; czerpią więcej niż pięć procent swoich przychodów z produkcji, dystrybucji, licencjonowania, sprzedaży detalicznej lub dostawy tytoniu bądź wyrobów tytoniowych; są zaangażowani w produkcję lub dystrybucję broni palnej lub broni lekkiej i amunicji przeznaczonej dla osób cywilnych; których uznaje się za naruszających co najmniej jedną z dziesięciu zasad United Nations Global Compact („UNGC”) w zakresie praw człowieka, praw pracowniczych, środowiska naturalnego i przeciwdziałania korupcji.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

● ***Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji na potrzeby osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Do wiążących elementów strategii zalicza się:

1. Zapewnienie, że wszystkie inwestycje Funduszu będą Zrównoważonymi Inwestycjami (z wyjątkiem instrumentów wykorzystywanych do celów zarządzania płynnością i/lub zabezpieczenia, które nie przekroczą 20% łącznych aktywów Funduszu).
2. Zastosowanie kryteriów wyłączeniowych.
3. Zapewnienie, że strategia inwestycyjna ogranicza spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji o co najmniej 20%. Wyłącznie do celów pomiaru skali powyższego ograniczenia stosuje się kombinację JP Morgan Emerging Markets Bond Index i JPMorgan Corporate Emerging Markets Bond Index dla określenia spektrum inwestycyjnego.
4. Zapewnienie, że ponad 90% emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz (z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) ma rating ESG lub zostało poddane analizie pod kątem ESG.

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?***

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest alokacja aktywów oraz minimalny udział zrównoważonych inwestycji?

Alokacja aktywów

ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

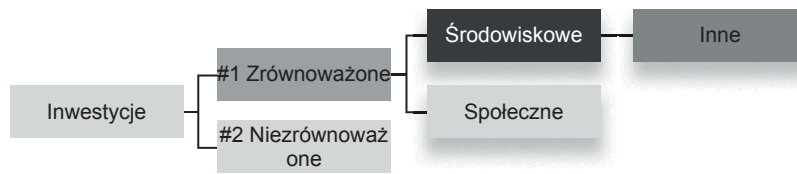
Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **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.

Wszystkie inwestycje Funduszu będą Inwestycjami Zrównoważonymi lub instrumentami wykorzystywanymi do celów zarządzania płynnością i/lub zabezpieczenia. Inwestycje wykorzystywane do celów zarządzania płynnością i/lub zabezpieczenia nie przekroczą 20% łącznych aktywów Funduszu.

Co najmniej 80% łącznych aktywów Funduszu będzie zaangażowanych w zrównoważone inwestycje (#1 zrównoważone), jednakże Fundusz nie zobowiązuje się do wyodrębnienia minimalnych poziomów zaangażowania w zrównoważone inwestycje z celem środowiskowym lub społecznym.

Fundusz może inwestować do 20% swoich łącznych aktywów w inne inwestycje (#2 Niezrównoważone).



Kategoria „#1 zrównoważone” obejmuje zrównoważone inwestycje, które służą celom środowiskowym lub społecznym.

Kategoria „#2 niezrównoważone” obejmuje inwestycje, które nie kwalifikują się jako inwestycje zrównoważone.

W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do osiągnięcia danego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.

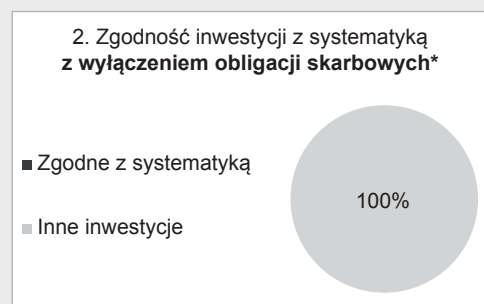
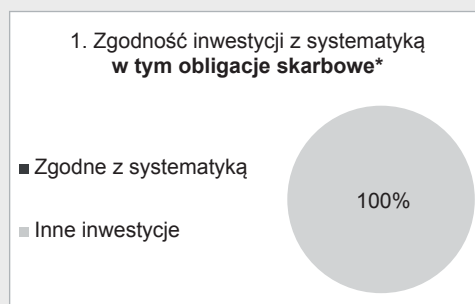


W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

1. Zgodność inwestycji z systematyką (w tym obligacje skarbowe*)


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

Działalność wspomagająca
bepośrednio 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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Co najmniej 80% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Co najmniej 80% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 niezrównoważone”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Zaangażowanie w takie inwestycje nie wpływa na realizację celu zrównoważonych inwestycji, ponieważ inwestycje te są wykorzystywane do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny do pomiaru stopnia osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?

Nie.

Referencyjne wskaźniki
to indeksy stosowane do pomiaru stopnia, w jakim produkt finansowy przyczynia się do osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny uwzględnia czynniki zrównoważonego rozwoju, aby był on na bieżąco dostosowywany do danego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

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: Emerging Markets Sustainable Equity Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300LB6Q9I4FRKNM72

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?

- | | |
|--|--|
| <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Tak | <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nie |
| <input type="checkbox"/> Będzie miał minimalny udział w zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: _____% | <input checked="" type="checkbox"/> Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 10% w zrównoważonych inwestycjach |
| <input type="checkbox"/> w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo | <input type="checkbox"/> służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo |
| <input type="checkbox"/> w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo | <input checked="" type="checkbox"/> służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo |
| <input type="checkbox"/> Będzie miał minimalny udział w zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: _____% | <input checked="" type="checkbox"/> służących celowi społecznemu |
| | <input type="checkbox"/> Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach |



Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Fundusz angażuje się w Zrównoważone Inwestycje. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

Zrównoważone inwestycje powinny również spełniać wymogi DNSH (z ang. „do no significant harm”, pl. „nie wyrządzać znacznej szkody”) określone w obowiązujących przepisach ustawowych i wykonawczych. BlackRock opracował zestaw kryteriów na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę.

Celem tego Funduszu jest odniesienie się do kluczowych kwestii środowiskowych i społecznych uznawanych za istotne w kontekście działalności gospodarczej prowadzonej przez emitentów, przy użyciu wyników ESG jako sposobu oceny ekspozycji emitentów na takie ryzyka i możliwości oraz zarządzania nimi. Metoda obliczania wyników ESG uwzględnia fakt, że niektóre kwestie środowiskowe i społeczne mają bardziej istotne znaczenie w zależności od rodzaju działalności prowadzonej przez emitenta, poprzez przypisanie im różnych wag. Do zagadnień środowiskowych

ujmowanych w środowiskowym komponencie wyniku ESG należą: zmiana klimatu, kapitał naturalny, zanieczyszczenia i odpady oraz szanse środowiskowe. Do zagadnień społecznych ujmowanych w społecznym komponencie wyniku ESG należą: kapitał ludzki, odpowiedzialność za produkt, sprzeciw stron zainteresowanych oraz szanse społeczne. Emitenci korporacyjni osiągający lepsze wyniki ESG są postrzegani jako posiadający bardziej zrównoważone praktyki prowadzenia działalności gospodarczej.

Emisje gazów cieplarnianych klasyfikuje się do trzech grup lub zakresów przy zastosowaniu najbardziej powszechnie stosowanego na arenie międzynarodowej narzędzia rachunkowego, jakim jest Protokół GHG (ang. Greenhouse Gas (GHG) Protocol). Zakres 1 obejmuje bezpośrednie emisje z posiadanych lub kontrolowanych źródeł. Zakres 2 obejmuje pośrednie emisje z produkcji zakupionej energii elektrycznej, pary, ogrzewania i chłodzenia używanego przez emitenta podlegającego obowiązkowi informacyjnym. Zakres 3 obejmuje wszystkie pozostałe emisje pośrednie mające miejsce w łańcuchu wartości emitenta. W stosunku do Indeksu Fundusz dąży do obniżenia intensywności emisji gazów cieplarnianych dla portfela, które określają szacowane emisje gazów cieplarnianych (Zakres 1 i Zakres 2) na podstawie poziomów kapitału zainwestowanego w spółce w zakresie wszystkich inwestycji Funduszu. Dla uniknięcia wątpliwości Zakres 3 nie jest obecnie brany pod uwagę w tych obliczeniach.

Fundusz stosuje Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Doradca Inwestycyjny zamierza również ograniczyć bezpośrednie inwestycje w papiery wartościowe emitentów prowadzących działalność w zakresie: produkcji i sprzedaży detalicznej wyrobów alkoholowych; posiadania lub prowadzenia obiektów związanych z hazardem; działalności wydobywczej, produkcji i dostaw związanych z energią jądrową; produkcji materiałów zawierających treści dla dorosłych; wydobywania ropy naftowej i gazu ziemnego metodami niekonwencjonalnymi oraz produkcji broni konwencjonalnej. Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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.

Kryteria ESG obejmują również rating B lub wyższy według ratingu MSCI ESG Intangible Value Assessment Ratings lub innego odpowiadającego mu ratingu, sporządzanego przez zewnętrznego dostawcę danych ESG.

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak MSCI Emerging Markets Index („Indeks”) jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

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?***

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
2. Rating ESG Funduszu, będący średnią ważoną wyników ESG inwestycji Funduszu, jak opisano powyżej.
3. Intensywność emisji dwutlenku węgla, jak opisano powyżej.

4. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
5. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

● **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?**

Fundusz inwestuje co najmniej 10% swoich aktywów w zrównoważone inwestycje w celu realizacji przyjętego celu inwestycyjnego. Wszystkie zrównoważone inwestycje będą podlegały ocenie przez Doradcę Inwestycyjnego pod kątem zgodności ze standardem DNSH BlackRock opisanym powyżej.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne”).

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

- a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego.



● **W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje. Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

— **W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?**

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

— **W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:**

Zrównoważone inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za 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 dotyczącej zrównoważonego rozwoju, 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA oraz przyjętego celu redukcji emisji dwutlenku węgla.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych.
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji.
- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytocznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Ponadto Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla zrównoważonych inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz stosuje podejście holistyczne do zrównoważonego inwestowania i w normalnych warunkach rynkowych będzie inwestował w relatywnie skoncentrowany portfel udziałowych papierów wartościowych spółek o dużej, średniej i małej kapitalizacji.

Doradca Inwestycyjny stosuje analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock i inne kryteria wyłączeniowe. Fundusz nie będzie inwestował w spółki charakteryzujące się najwyższym natężeniem emisji CO₂, a Doradca Inwestycyjny będzie dążył do tego, aby natężenie emisji CO₂ spółek wchodzących w skład portfela Funduszu było niższe niż natężenie emisji CO₂ spółek wchodzących w skład indeksu będącego wskaźnikiem odniesienia. Doradca Inwestycyjny będzie ograniczać bezpośrednio inwestycje w papiery wartościowe emitentów prowadzących działalność w zakresie: produkcji i sprzedaży detalicznej wyrobów alkoholowych; posiadania lub prowadzenia obiektów związanych z hazardem; działalności wydobywczej, produkcji i dostaw związanych z energią jądrową; produkcji materiałów zawierających treści dla dorosłych; wydobywania ropy naftowej i gazu ziemnego metodami niekonwencjonalnymi oraz produkcji broni konwencjonalnej. Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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. Kryteria ESG obejmują również rating B lub wyższy według ratingu MSCI ESG Intangible Value Assessment Ratings lub innego odpowiadającego mu ratingu, sporządzanego przez zewnętrznego dostawcę danych ESG.

Doradca Inwestycyjny współpracuje ze spółkami w celu wsparcia podejmowanych przez nie działań z zakresu ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („ESG”), a Fundusz inwestuje w spółki o zrównoważonym modelu biznesowym, które w swojej działalności przykładają dużą wagę do czynników ryzyka i możliwości związanych z kwestiami ESG.

Decyzje inwestycyjne podejmowane są w oparciu o przeprowadzaną przez Doradcę Inwestycyjnego analizę fundamentalną, wykorzystującą podejście mikro (tj. skoncentrowane na sytuacji danej spółki), która ma na celu identyfikację oraz wybór kapitałowych i podobnych papierów wartościowych, które w ramach portfela mogą przyczynić się do realizacji celu inwestycyjnego Funduszu. W toku badania poszczególnych spółek Doradca Inwestycyjny stosuje różne narzędzia w celu oceny parametrów papierów wartościowych, w tym analizuje wyniki finansowe emitenta, jakość bilansu, tendencje w zakresie przepływów pieniężnych, a także porównuje ich wycenę z wyceną innych podobnych papierów wartościowych (wycena względna) oraz bierze pod uwagę kwestie związane z ESG. Doradca Inwestycyjny kieruje się elastyczną strategią alokacji środków, kładącą nacisk na zasady ESG i zgodność z zasadami zrównoważonego rozwoju, co oznacza, że nie ma stałych preferencji w zakresie realizacji inwestycji należących do określonych kategorii, np. inwestycji w określonych krajach lub inwestycji w określone branże lub spółki charakteryzujące się określonymi tzw. czynnikami stylu (tj. czynnikami, które uznaje się za sprzyjające osiągnięciu zwrotu z inwestycji), choć w pewnych okresach może podejmować decyzje inwestycyjne w oparciu o wymienione kategorie, preferując inwestycje w papiery wartościowe, których emitenci cieszą się dobrą lub rosnącą reputacją w odniesieniu do ESG.

Doradca Inwestycyjny stosuje swoją analizę w celu zbudowania portfela, którego założeniem jest zapewnienie:

lepszycy wyników w zakresie ESG w porównaniu ze wskaźnikiem referencyjnym,

intensywności emisji dwutlenku węgla spółek wchodzących w skład portfela Funduszu niższej od intensywności dla jego wskaźnika referencyjnego; oraz

alokacji w zrównoważone inwestycje.

Doradca Inwestycyjny zapewnia, że średni ważony rating ESG Funduszu będzie wyższy niż rating ESG dla Indeksu po wyeliminowaniu ze składu Indeksu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu.

- ***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 zalicza się:

1. Zapewnienie, że Fundusz inwestuje co najmniej 10% aktywów w zrównoważone inwestycje.
2. Stosowanie analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock i kryteriów wyłączeniowych.
3. Utrzymanie średniego ważonego ratingu ESG Funduszu na poziomie wyższym niż rating ESG dla Indeksu po wyeliminowaniu ze składu Indeksu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu.
4. Zapewnienie, że intensywność emisji dwutlenku węgla spółek wchodzących w skład portfela Funduszu jest niższa od intensywności dla Indeksu.
5. Zapewnienie, że ponad 90% emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz (z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) ma rating ESG lub zostało poddane analizie pod kątem ESG.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

- ***Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?***

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania

mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

Alokacja aktywów

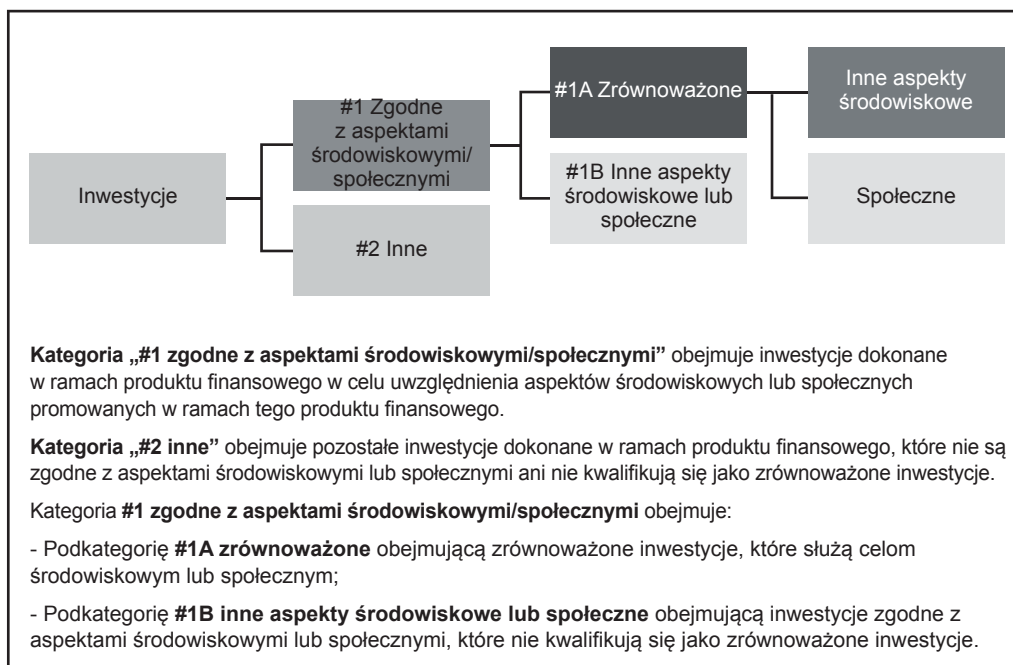
ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji.

Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi). W ramach tych inwestycji co najmniej 10% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w zrównoważone inwestycje (#1A Zrównoważone), a pozostała część będzie inwestowana w inwestycje zgodne z innymi aspektami środowiskowymi i/lub społecznymi opisanymi wyżej (#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne).

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



- **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 oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W przypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



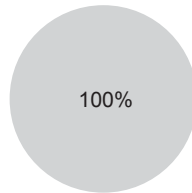
W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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.*

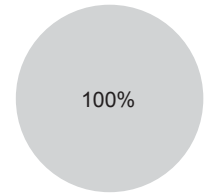
1. Zgodność inwestycji z systematyką w tym obligacje skarbowe*

- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



2. Zgodność inwestycji z systematyką z wyłączeniem obligacji skarbowych*


- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



** Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*

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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Co najmniej 10% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Co najmniej 10% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczania.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Nie.

Informujemy, że MSCI Emerging Markets Index jest wykorzystywany dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

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?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>.

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: ESG Flex Choice Cautious Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300GIK6JDPSSL3Y45

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

- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu:** ____%
- 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
- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu:** ____%

Nie

- Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział ____% w zrównoważonych inwestycjach
- służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- 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 inwestuje w Przedsiębiorstwa Zbiorowego Inwestowania, które realizują pozytywny cel lub wynik ESG i nie przyjmują kryteriów wyłączających ESG wyłącznie w ramach swojej polityki ESG, lub w przypadku ekspozycji na obligacje skarbowe, odwzorowują wskaźniki referencyjne uwzględniające wymogi ESG, o statusie zgodnym z rozporządzeniem SFDR, w szczególności z wymogami określonymi w art. 8 lub 9 rozporządzenia SFDR.

Celem tego Funduszu jest odniesienie się do kluczowych kwestii środowiskowych i społecznych uznawanych za istotne w kontekście działalności gospodarczej prowadzonej przez emitentów, przy użyciu wyników ESG jako sposobu oceny ekspozycji emitentów na takie ryzyka i możliwości oraz zarządzania nimi. Metoda obliczania wyników ESG uwzględnia fakt, że niektóre kwestie środowiskowe i społeczne mają bardziej istotne znaczenie w zależności od rodzaju działalności prowadzonej przez emitenta, poprzez przypisanie im różnych wag. Do zagadnień środowiskowych ujmowanych w środowiskowym komponencie wyniku ESG należą: zmiana klimatu, kapitał naturalny, zanieczyszczenia i odpady oraz szanse środowiskowe. Do zagadnień społecznych ujmowanych w społecznym komponencie wyniku ESG należą: kapitał ludzki, odpowiedzialność za produkt, sprzeciw stron zainteresowanych oraz szanse społeczne. Emitenci korporacyjni osiągający lepsze wyniki ESG są postrzegani jako posiadający bardziej zrównoważone praktyki prowadzenia działalności gospodarczej.

Emisje gazów cieplarnianych klasyfikuje się do trzech grup lub zakresów przy zastosowaniu najbardziej powszechnie stosowanego na arenie międzynarodowej narzędzia rachunkowego, jakim jest Protokół GHG (ang. Greenhouse Gas (GHG) Protocol). Zakres 1 obejmuje bezpośrednie emisje z posiadanych lub kontrolowanych źródeł. Zakres 2 obejmuje pośrednie emisje z produkcji zakupionej energii elektrycznej, pary, ogrzewania i chłodzenia zużywanego przez emitenta podlegającego obowiązkom informacyjnym. Zakres 3 obejmuje wszystkie pozostałe emisje pośrednie mające miejsce w łańcuchu wartości emitenta. Fundusz dąży do obniżenia intensywności emisji gazów cieplarnianych w odniesieniu do części portfela powiązanej z Indeksami, który jest szacowanymi emisjami gazów cieplarnianych (Zakres 1 i Zakres 2) na 1 milion \$ przychodów ze sprzedaży w ramach udziałów Funduszu. Dla uniknięcia wątpliwości Zakres 3 nie jest obecnie brany pod uwagę w tych obliczeniach.

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w celu osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak MSCI All Country World Index (20%) i Bloomberg US Universal Index (80%) („Indeks Referencyjny”) jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

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?***

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Udziały Funduszu w bazowych Przedsiębiorstwach Zbiorowego Inwestowania spełniające powyższe kryteria
2. Rating ESG Funduszu, będący średnią ważoną wyników ESG inwestycji Funduszu, jak opisano powyżej.
3. Intensywność emisji dwutlenku węgla, jak opisano powyżej.
4. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.

- ***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?***

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- ***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 ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Informacje na ten temat można znaleźć poniżej w sekcji zatytułowanej „Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?”, która opisuje sposoby uwzględniania przez Fundusz głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czynić poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czynić 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie celu redukcji emisji dwutlenku węgla.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych.
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz inwestuje nie mniej niż 80% łącznych aktywów w przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, które realizują pozytywny cel lub wynik ESG i nie przyjmują kryteriów wykluczających ESG wyłącznie w ramach swojej polityki ESG, lub w przypadku ekspozycji na obligacje skarbowe, odwzorowują wskaźniki referencyjne uwzględniające wymogi ESG lub obejmujące obligacje emitowane przez rządy i mające rating ESG na poziomie co najmniej BB (zgodnie z definicją stosowaną przez zewnętrznych dostawców danych ESG), a także w obu przypadkach są Przedsiębiorstwami Zbiorowego Inwestowania o statusie zgodnym z rozporządzeniem SFDR, w szczególności z wymogami określonymi w art. 8 lub 9 rozporządzenia SFDR.

Ponadto, aby osiągnąć przyjęty cel inwestycyjny, Fundusz uwzględnia aspekty zrównoważonego rozwoju w całym procesie inwestycyjnym. Proces ten charakteryzuje się 3 kluczowymi aspektami: 1) uzyskanie ekspozycji na spółki o cechach ESG poprzez uwzględnienie czynników zrównoważonego rozwoju (np. Przedsiębiorstwa Zbiorowego Inwestowania, które odpowiadają wymogom rozporządzenia SFDR, w szczególności wymogom określonym w art. 8 lub 9); 2) budowa Strategicznej Alokacji Aktywów przy zastosowaniu założeń klimatycznych dla rynku kapitałowego BlackRock; oraz 3) uwzględnienie dynamicznego odchylenia wynikającego z naszych własnych zastrzeżonych sygnałów opracowanych dla Zrównoważonych 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 zalicza się:

1. Zapewnienie, że Fundusz realizuje co najmniej 80% inwestycji w Przedsiębiorstwa Zbiorowego Inwestowania spełniające powyższe kryteria.
2. Utrzymanie ratingu ESG Funduszu na wyższym poziomie niż Indeks.
3. Utrzymanie intensywności emisji dwutlenku węgla Funduszu na poziomie o 20% niższym niż w przypadku wskaźnika referencyjnego Funduszu.

- **Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

Nie mamy natomiast obowiązku zmniejszenia zakresu inwestycji o jakąkolwiek minimalną wartość.

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?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



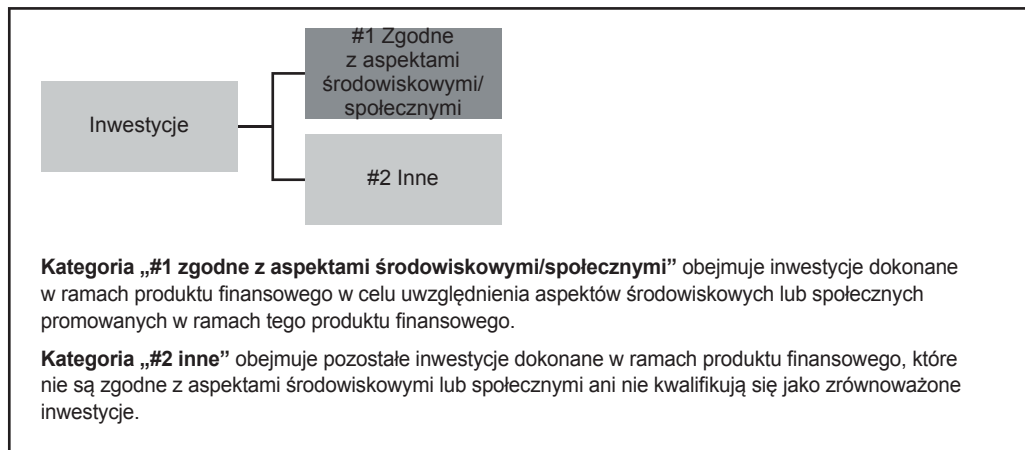
Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi).

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:
- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji.



● **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 oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi i analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.

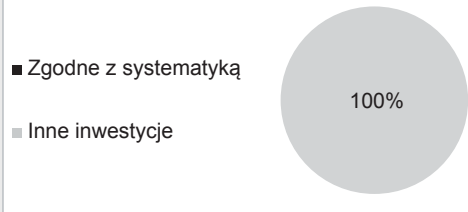


W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

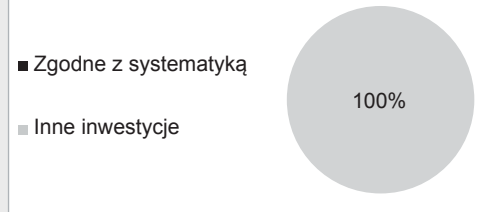
Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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.*

1. Zgodność inwestycji z systematyką w tym obligacje skarbowe*




2. Zgodność inwestycji z systematyką z wyłączeniem obligacji skarbowych*



* Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy

Działalność wspomagająca
bepośrednio 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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które nie uwzględniają kryteriów zrównoważonej działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.

- **Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?**

Nie.

Informujemy, że MSCI All Country World Index (20%) i Bloomberg US Universal Index (80%) są wykorzystywane dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

- **W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?**

Nie dotyczy.

Wskaźniki referencyjne
to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.



- **Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?**

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania.

**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: ESG Flex Choice Growth Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300JAHFIHVLNDNH65**

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

- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: _____%**
 - 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
- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: _____%**

Nie

- Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział _____% w zrównoważonych inwestycjach
 - służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
 - 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 inwestuje w Przedsiębiorstwa Zbiorowego Inwestowania, które realizują pozytywny cel lub wynik ESG i nie przyjmują kryteriów wykluczających ESG wyłącznie w ramach swojej polityki ESG, lub w przypadku ekspozycji na obligacje skarbowe, odwzorowują wskaźniki referencyjne uwzględniające wymogi ESG, o statusie zgodnym z rozporządzeniem SFDR, w szczególności z wymogami określonymi w art. 8 lub 9 rozporządzenia SFDR.

Emisje gazów cieplarnianych klasyfikuje się do trzech grup lub zakresów przy zastosowaniu najbardziej powszechnie stosowanego na arenie międzynarodowej narzędzia rachunkowego, jakim jest Protokół GHG (ang. Greenhouse Gas (GHG) Protocol). Zakres 1 obejmuje bezpośrednie emisje z posiadanych lub kontrolowanych źródeł. Zakres 2 obejmuje pośrednie emisje z produkcji zakupionej energii elektrycznej, pary, ogrzewania i chłodzenia zużywanego przez emitenta podlegającego obowiązkowi informacyjnym. Zakres 3 obejmuje wszystkie pozostałe emisje pośrednie mające miejsce w łańcuchu wartości emitenta. Fundusz dąży do obniżenia intensywności emisji gazów cieplarnianych w odniesieniu do części portfela powiązanej z Indekssem, który jest szacowanymi emisjami gazów cieplarnianych (Zakres 1 i Zakres 2) na 1 milion \$ przychodów ze sprzedaży w ramach udziałów Funduszu. Dla uniknięcia wątpliwości Zakres 3 nie jest obecnie brany pod uwagę w tych obliczeniach.

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak MSCI All Country World Index (80%) i Bloomberg US Universal Index (20%) ("Indeks") jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

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?**

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Udziały Funduszu w bazowych Przedsiębiorstwach Zbiorowego Inwestowania spełniające powyższe kryteria
2. Intensywność emisji dwutlenku węgla, jak opisano powyżej.
3. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.

- **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?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **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 ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Informacje na ten temat można znaleźć poniżej w sekcji zatytułowanej "Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?", która opisuje sposoby uwzględniania przez Fundusz głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

[przedstawić oświadczenie dotyczące produktów finansowych, o których mowa w art. 6 akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852]

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę "nie czyn poważnych szkód", zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada "nie czyn 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie celu redukcji emisji dwutlenku węgla.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych.
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz inwestuje nie mniej niż 80% łącznych aktywów w przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, które realizują pozytywny cel lub wynik ESG i nie przyjmują kryteriów wykluczających ESG wyłącznie w ramach swojej polityki ESG, lub w przypadku ekspozycji na obligacje skarbowe, odwzorowują wskaźniki referencyjne uwzględniające wymogi ESG lub obejmujące obligacje emitowane przez rządy i mające rating ESG na poziomie co najmniej BB (zgodnie z definicją stosowaną przez zewnętrznych dostawców danych ESG), a także w obu przypadkach są Przedsiębiorstwami Zbiorowego Inwestowania o statusie zgodnym z rozporządzeniem SFDR, w szczególności z wymogami określonymi w art. 8 lub 9 rozporządzenia SFDR.

Ponadto, aby osiągnąć przyjęty cel inwestycyjny, Fundusz uwzględnia aspekty zrównoważonego rozwoju w całym procesie inwestycyjnym. Proces ten charakteryzuje się 3 kluczowymi aspektami: 1) uzyskanie ekspozycji na spółki o cechach ESG poprzez uwzględnienie czynników zrównoważonego rozwoju (np. fundusze notowane na giełdzie (ETF) i fundusze wspólnego inwestowania, które odpowiadają wymogom rozporządzenia SFDR, w szczególności wymogom określonym w art. 8 lub 9); 2) budowa Strategicznej Alokacji Aktywów przy zastosowaniu założeń klimatycznych dla rynku kapitałowego BlackRock; oraz 3) uwzględnienie dynamicznego odchylenia wynikającego z naszych własnych zastrzeżonych sygnałów opracowanych dla Zrównoważonych 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 zalicza się:

1. Zapewnienie, że Fundusz realizuje co najmniej 80% inwestycji w Przedsiębiorstwa Zbiorowego Inwestowania spełniające powyższe kryteria.
2. Utrzymanie intensywności emisji dwutlenku węgla Funduszu na poziomie o 20% niższym niż w przypadku wskaźnika referencyjnego Funduszu.

- **Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

Nie mamy natomiast obowiązku zmniejszenia zakresu inwestycji o jakąkolwiek minimalną wartość.

- **Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi).

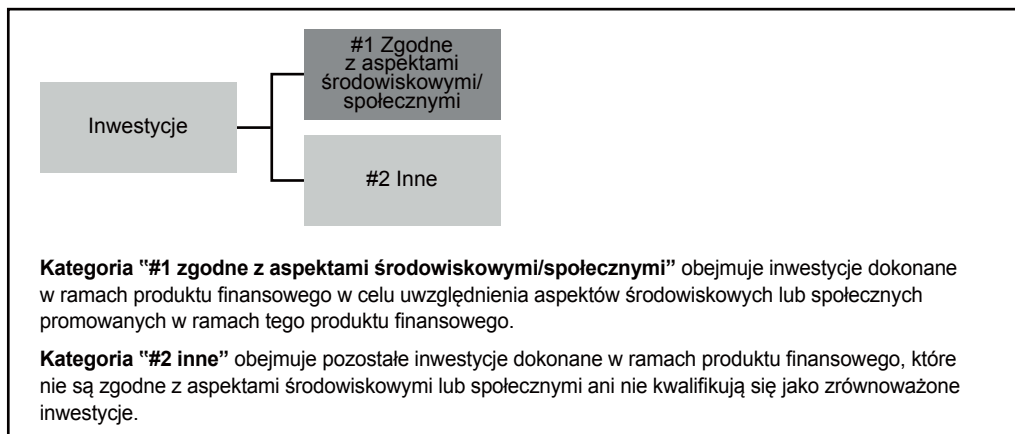
Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

[dodać uwagę tylko w odniesieniu do produktów finansowych, o których mowa w art. 6 rozporządzenia (UE) 2020/852]

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- obrotu który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji.



- **W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?**

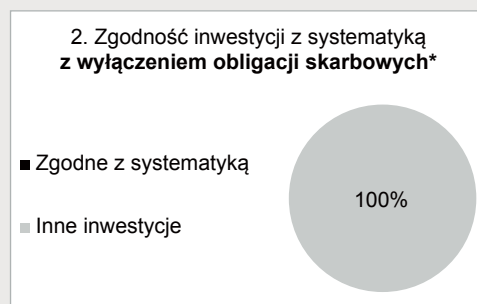
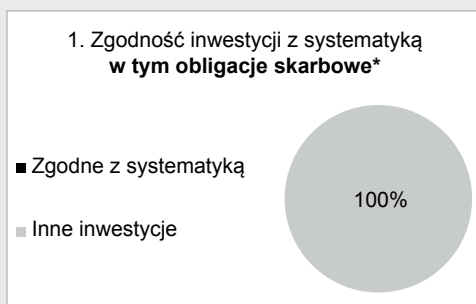
Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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

[dodać uwagę tylko w odniesieniu do produktów finansowych, o których mowa w art. 6 rozporządzenia (UE) 2020/852]

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.

[dodać uwagę tylko w odniesieniu do produktów finansowych, o których mowa w art. 6 rozporządzenia (UE) 2020/852, które inwestują w działalność gospodarczą związaną z ochroną środowiska, nie będącą zrównoważoną środowiskowo działalnością gospodarczą]



to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii "#2 inne", czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczania.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.

- **Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?**

Nie.

Informujemy, że MSCI All Country World Index (80%) i Bloomberg US Universal Index (20%) są wykorzystywane dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.



[zamieścić uwagę dotyczącą produktów finansowych, jeżeli wyznaczono indeks jako wskaźnik referencyjny w celu osiągnięcia aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego]]

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?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?**

Nie dotyczy.

- **Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?**

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania.

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: ESG Flex Choice Moderate Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300RNM9YKQG6BT311

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

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu:** ____%

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

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu:** ____%

Nie

Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział ____% w zrównoważonych inwestycjach

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

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 inwestuje w Przedsiębiorstwa Zbiorowego Inwestowania, które realizują pozytywny cel lub wynik ESG i nie przyjmują kryteriów wyłączeniowych ESG wyłącznie w ramach swojej polityki ESG, lub w przypadku ekspozycji na obligacje skarbowe, odwzorowują wskaźniki referencyjne uwzględniające wymogi ESG, o statusie zgodnym z rozporządzeniem SFDR, w szczególności z wymogami określonymi w art. 8 lub 9 rozporządzenia SFDR.

Celem tego Funduszu jest odniesienie się do kluczowych kwestii środowiskowych i społecznych uznawanych za istotne w kontekście działalności gospodarczej prowadzonej przez emitentów, przy użyciu wyników ESG jako sposobu oceny ekspozycji emitentów na takie ryzyka i możliwości oraz zarządzania nimi. Metoda obliczania wyników ESG uwzględnia fakt, że niektóre kwestie środowiskowe i społeczne mają bardziej istotne znaczenie w zależności od rodzaju działalności prowadzonej przez emitenta, poprzez przypisanie im różnych wag. Do zagadnień środowiskowych ujmowanych w środowiskowym komponencie wyniku ESG należą: zmiana klimatu, kapitał naturalny, zanieczyszczenia i odpady oraz szanse środowiskowe. Do zagadnień społecznych ujmowanych w społecznym komponencie wyniku ESG należą: kapitał ludzki, odpowiedzialność za produkt, sprzeciw stron zainteresowanych oraz szanse społeczne. Emitenci korporacyjni osiągający lepsze wyniki ESG są postrzegani jako posiadający bardziej zrównoważone praktyki prowadzenia działalności gospodarczej.

Emisje gazów cieplarnianych klasyfikuje się do trzech grup lub zakresów przy zastosowaniu najbardziej powszechnie stosowanego na arenie międzynarodowej narzędzia rachunkowego, jakim jest Protokół GHG (ang. Greenhouse Gas (GHG) Protocol). Zakres 1 obejmuje bezpośrednie emisje z posiadanych lub kontrolowanych źródeł. Zakres 2 obejmuje pośrednie emisje z produkcji zakupionej energii elektrycznej, pary, ogrzewania i chłodzenia używanego przez emitenta podlegającego obowiązkom informacyjnym. Zakres 3 obejmuje wszystkie pozostałe emisje pośrednie mające miejsce w łańcuchu wartości emitenta. Fundusz dąży do obniżenia intensywności emisji gazów cieplarnianych w odniesieniu do części portfela powiązanej z Indeksami, który jest szacowanymi emisjami gazów cieplarnianych (Zakres 1 i Zakres 2) na 1 milion \$ przychodów ze sprzedaży w ramach udziałów Funduszu. Dla uniknięcia wątpliwości Zakres 3 nie jest obecnie brany pod uwagę w tych obliczeniach.

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w celu osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak MSCI All Country World Index (60%) i Bloomberg US Universal Index (40%) („Indeks Referencyjny”) jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

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?***

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Udziały Funduszu w bazowych Przedsiębiorstwach Zbiorowego Inwestowania spełniające powyższe kryteria
2. Rating ESG Funduszu, będący średnią ważoną wyników ESG inwestycji Funduszu, jak opisano powyżej.
3. Intensywność emisji dwutlenku węgla, jak opisano powyżej.
4. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.

● ***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?***

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

● ***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 ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

— ***W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?***

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Informacje na ten temat można znaleźć poniżej w sekcji zatytułowanej „Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?”, która opisuje sposoby uwzględniania przez Fundusz głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju.

— ***W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:***

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czynić poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czynić 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie celu redukcji emisji dwutlenku węgla.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych.
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz inwestuje nie mniej niż 80% łącznych aktywów w przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, które realizują pozytywny cel lub wynik ESG i nie przyjmują kryteriów wykluczających ESG wyłącznie w ramach swojej polityki ESG, lub w przypadku ekspozycji na obligacje skarbowe, odwzorowują wskaźniki referencyjne uwzględniające wymogi ESG lub obejmujące obligacje emitowane przez rządy i mające rating ESG na poziomie co najmniej BB (zgodnie z definicją stosowaną przez zewnętrznych dostawców danych ESG), a także w obu przypadkach są Przedsiębiorstwami Zbiorowego Inwestowania o statusie zgodnym z rozporządzeniem SFDR, w szczególności z wymogami określonymi w art. 8 lub 9 rozporządzenia SFDR.

Ponadto, aby osiągnąć przyjęty cel inwestycyjny, Fundusz uwzględnia aspekty zrównoważonego rozwoju w całym procesie inwestycyjnym. Proces ten charakteryzuje się 3 kluczowymi aspektami: 1) uzyskanie ekspozycji na spółki o cechach ESG poprzez uwzględnienie czynników zrównoważonego rozwoju (np. fundusze notowane na giełdzie (ETF) i fundusze wspólnego inwestowania, które odpowiadają wymogom rozporządzenia SFDR, w szczególności wymogom określonym w art. 8 lub 9); 2) budowa Strategicznej Alokacji Aktywów przy zastosowaniu założeń klimatycznych dla rynku kapitałowego BlackRock; oraz 3) uwzględnienie dynamicznego odchylenia wynikającego z naszych własnych zastrzeżonych sygnałów opracowanych dla Zrównoważonych 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 zalicza się:

1. Zapewnienie, że Fundusz realizuje co najmniej 80% inwestycji w Przedsiębiorstwa Zbiorowego Inwestowania spełniające powyższe kryteria.
2. Utrzymanie ratingu ESG Funduszu na wyższym poziomie niż Indeks.
3. Utrzymanie intensywności emisji dwutlenku węgla Funduszu na poziomie o 20% niższym niż w przypadku Indeksu Referencyjnego Funduszu.

- **Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

Nie mamy natomiast obowiązku zmniejszenia zakresu inwestycji o jakąkolwiek minimalną wartość.

- **Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

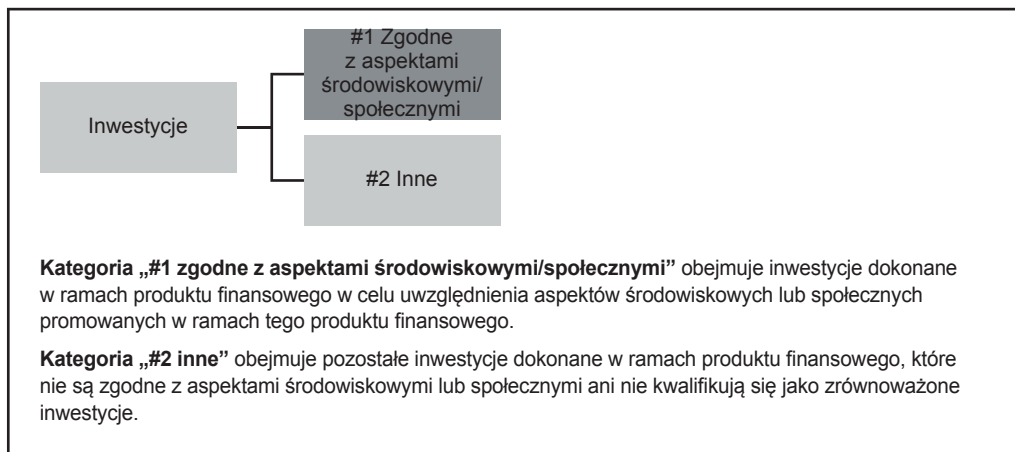
Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi).

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji.



- **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 oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W przypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



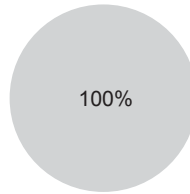
W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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.*

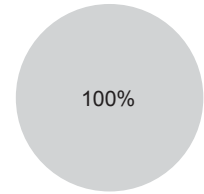
1. Zgodność inwestycji z systematyką w tym obligacje skarbowe*

- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



2. Zgodność inwestycji z systematyką z wyłączeniem obligacji skarbowych*


- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



* Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy

Działalność wspomagająca
bepośrednio 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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych Inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.

- **Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?**

Nie.

Informujemy, że MSCI All Country World Index (60%) i Bloomberg US Universal Index (40%) są wykorzystywane dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

- **W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?**

Nie dotyczy.



Wskaźniki referencyjne to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.

- **Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?**

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania.

**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: ESG Global Conservative Income Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300EH1PC6M8ZB0B86**

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?

| ● ● <input type="checkbox"/> Tak | ● ○ <input checked="" type="checkbox"/> Nie |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> Będzie miał minimalny udział w zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: _____% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo <input type="checkbox"/> w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo | <input checked="" type="checkbox"/> Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 20% w zrównoważonych inwestycjach <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo <input checked="" type="checkbox"/> służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo <input checked="" type="checkbox"/> służących celowi społecznemu |
| <input type="checkbox"/> Będzie miał minimalny udział w zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: _____% | <input type="checkbox"/> Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach |



Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Fundusz angażuje się w Zrównoważone Inwestycje. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

Zrównoważone inwestycje powinny również spełniać wymogi DNSH (z ang. „do no significant harm”, pl. „nie wyrządzać znacznej szkody”) określone w obowiązujących przepisach ustawowych i wykonawczych. BlackRock opracował zestaw kryteriów na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę.

Celem tego Funduszu jest odniesienie się do kluczowych kwestii środowiskowych i społecznych uznawanych za istotne w kontekście działalności gospodarczej prowadzonej przez emitentów, przy użyciu wyników ESG jako sposobu oceny ekspozycji emitentów na takie ryzyka i możliwości oraz zarządzania nimi. Metoda obliczania wyników ESG uwzględnia fakt, że niektóre kwestie środowiskowe i społeczne mają bardziej istotne znaczenie w zależności od rodzaju działalności prowadzonej przez emitenta, poprzez przypisanie im różnych wag. Do zagadnień środowiskowych ujmowanych w środowiskowym komponencie wyniku ESG należą: zmiana klimatu, kapitał

naturalny, zanieczyszczenia i odpady oraz szanse środowiskowe. Do zagadnień społecznych ujmowanych w społecznym komponencie wyniku ESG należą: kapitał ludzki, odpowiedzialność za produkt, sprzeciw stron zainteresowanych oraz szanse społeczne. Emitenci korporacyjni osiągający lepsze wyniki ESG są postrzegani jako posiadający bardziej zrównoważone praktyki prowadzenia działalności gospodarczej.

Emisje gazów cieplarnianych klasyfikuje się do trzech grup lub zakresów przy zastosowaniu najbardziej powszechnie stosowanego na arenie międzynarodowej narzędzia rachunkowego, jakim jest Protokół GHG (ang. Greenhouse Gas (GHG) Protocol). Zakres 1 obejmuje bezpośrednie emisje z posiadanych lub kontrolowanych źródeł. Zakres 2 obejmuje pośrednie emisje z produkcji zakupionej energii elektrycznej, pary, ogrzewania i chłodzenia używanego przez emitenta podlegającego obowiązkowi informacyjnym. Zakres 3 obejmuje wszystkie pozostałe emisje pośrednie mające miejsce w łańcuchu wartości emitenta. Dla portfela w stosunku do całego spektrum inwestycji Funduszu Fundusz dąży do obniżenia intensywności emisji gazów cieplarnianych, które określają szacowane emisje gazów cieplarnianych (Zakres 1 i Zakres 2) na 1 milion USD przychodów ze sprzedaży inwestycji Funduszu. Dla uniknięcia wątpliwości Zakres 3 nie jest obecnie brany pod uwagę w tych obliczeniach.

Fundusz stosuje Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz stosuje zestaw kryteriów wyłączeniowych.

Doradca Inwestycyjny będzie ograniczał bezpośrednio inwestycje w papiery wartościowe emitentów prowadzących działalność w zakresie produkcji i dystrybucji produktów alkoholowych oraz zezwoleń dotyczących takich produktów; posiadania lub prowadzenia obiektów związanych z hazardem; produkcji, dostaw i działalności wydobywczej związanej z energią jądrową oraz produkcji materiałów zawierających treści dla dorosłych. Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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.

Doradca Inwestycyjny będzie maksymalnie ograniczał ekspozycję Funduszu na emitentów o niskich ratingach ESG w każdej z odpowiednich kategorii aktywów.

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak spektrum dostępnych inwestycji Funduszu jest wykorzystywane do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

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?***

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
2. Rating ESG Funduszu, będący średnią ważoną wyników ESG inwestycji Funduszu, jak opisano powyżej.
3. Intensywność emisji dwutlenku węgla, jak opisano powyżej.
4. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.

5. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

● **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?**

Fundusz inwestuje co najmniej 20% swoich aktywów w zrównoważone inwestycje w celu realizacji przyjętego celu inwestycyjnego. Wszystkie zrównoważone inwestycje będą podlegały ocenie przez Doradcę Inwestycyjnego pod kątem zgodności ze standardem DNSH BlackRock opisanym powyżej.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne”).

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

- a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- c) wykorzystanie wpływów ocenia się jako przyczyniające się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, np. obligacje ekologiczne, obligacje społeczne i obligacje na rzecz zrównoważonego rozwoju; lub
- d) papiery wartościowe o stałym dochodzie są dostosowane do celu środowiskowego i/lub społecznego.



● **W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje. Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Zrównoważone inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw

człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za Zrównoważone Inwestycje.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyn poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyn 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA oraz przyjętego celu redukcji emisji dwutlenku węgla.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych.
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji.
- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Ponadto Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla zrównoważonych inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz inwestuje na całym świecie we wszystkie dozwolone instrumenty inwestycyjne, w tym (między innymi) w akcje, papiery wartościowe o stałym dochodzie, środki pieniężne, depozyty i instrumenty rynku pieniężnego. Fundusz realizuje elastyczną politykę alokacji aktywów koncentrującą się na zapewnieniu umiarkowanego poziomu dochodów przy zachowaniu stabilności kapitału poprzez inwestowanie w sposób zgodny z zasadami ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego (ESG). Doradca Inwestycyjny zamierza alokować aktywa w zrównoważone inwestycje.

Doradca Inwestycyjny stosuje kryteria wyłączeniowe w odniesieniu do portfela. Poza ograniczaniem bezpośrednich inwestycji w papiery wartościowe emitentów prowadzących działalność w zakresie produkcji i dystrybucji produktów alkoholowych oraz zezwoleń dotyczących takich produktów; posiadania lub prowadzenia obiektów związanych z hazardem; produkcji, dostaw i działalności wydobywczej związanej z energią jądrową oraz produkcji materiałów zawierających treści dla dorosłych, obejmują one analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock. Doradca Inwestycyjny będzie również maksymalnie ograniczał ekspozycję Funduszu na emitentów o niskich ratingach ESG w każdej z odpowiednich kategorii aktywów.

Doradca Inwestycyjny stworzy portfel, który ma zapewnić wyższy wynik ESG i niższą intensywność emisji dwutlenku węgla niż dla całego spektrum inwestycji. Uzyskiwany przez Fundusz wynik ESG i

w wynik w zakresie intensywności emisji dwutlenku węgla będzie obliczany jako suma wyników dla każdego papieru wartościowego (w stosownych przypadkach), ważonych wartością rynkową. Ponieważ Fundusz ma możliwość dostosowywania swojej ekspozycji w czasie dla realizacji celów inwestycyjnych, alokacja aktywów Funduszu, a co za tym idzie waga indeksu każdej kategorii aktywów w spektrum inwestycji może zmieniać się w czasie.

- **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 zalicza się:

1. Zapewnienie, że Fundusz inwestuje co najmniej 20% aktywów w zrównoważone inwestycje.
2. Stosowanie analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock i kryteriów wyłączeniowych.
3. Zapewnienie, że wynik ESG Funduszu będzie wyższy od wyniku ESG dla całego spektrum inwestycji Funduszu.
4. Zapewnienie, że intensywność emisji dwutlenku węgla spółek wchodzących w skład portfela Funduszu będzie niższa od intensywności dla całego spektrum inwestycji Funduszu.

- **Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

- **Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczą mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

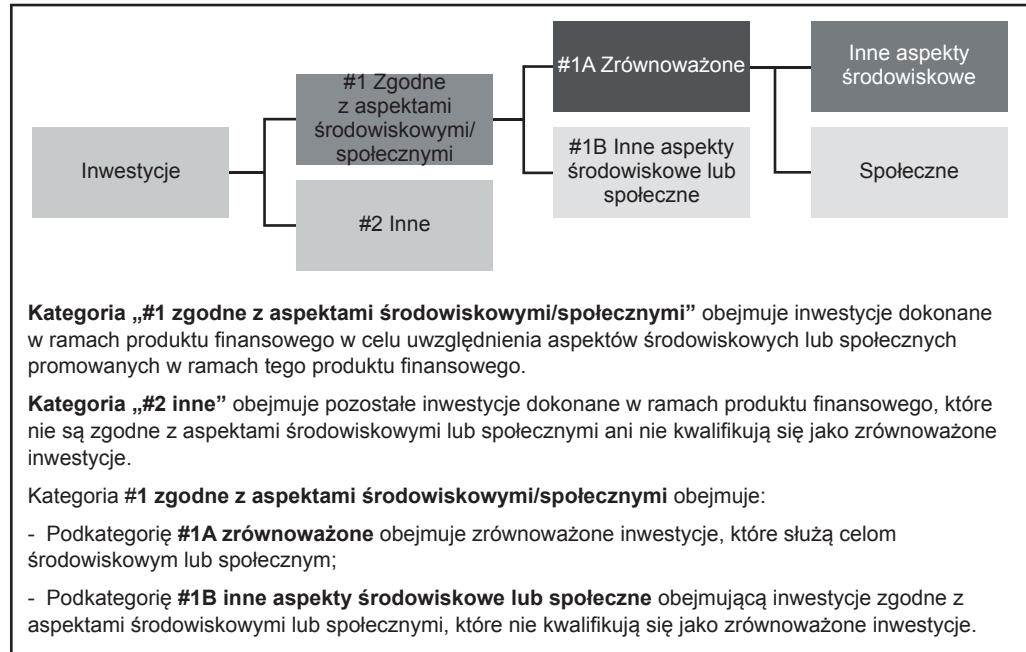
Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;

Co najmniej 70% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi). W ramach tych inwestycji co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w zrównoważone inwestycje (#1A Zrównoważone), a pozostała część będzie inwestowana w inwestycje zgodne z innymi aspektami środowiskowymi i/lub społecznymi opisanymi wyżej (#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne).

Fundusz może inwestować do 30% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



- **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 oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W przypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



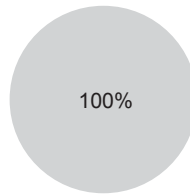
W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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.*

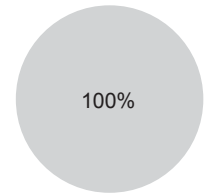
1. Zgodność inwestycji z systematyką w tym obligacje skarbowe*

- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



2. Zgodność inwestycji z systematyką z wyłączeniem obligacji skarbowych*


- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



** Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*

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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 30% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Nie.

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?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

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: ESG Global Multi-Asset Income Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300T4SANEU2BBDZ18

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

- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu**: _____%
- 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

- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu**: _____%

Nie

- Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 20% w zrównoważonych inwestycjach
- służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- 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 angażuje się w Zrównoważone Inwestycje. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

Zrównoważone inwestycje powinny również spełniać wymogi DNSH (z ang. „do no significant harm”, pl. „nie wyrządzać znacznej szkody”) określone w obowiązujących przepisach ustawowych i wykonawczych. BlackRock opracował zestaw kryteriów na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę.

Celem tego Funduszu jest odniesienie się do kluczowych kwestii środowiskowych i społecznych uznawanych za istotne w kontekście działalności gospodarczej prowadzonej przez emitentów, przy użyciu wyników ESG jako sposobu oceny ekspozycji emitentów na takie ryzyka i możliwości oraz zarządzania nimi. Metoda obliczania wyników ESG uwzględnia fakt, że niektóre kwestie środowiskowe i społeczne mają bardziej istotne znaczenie w zależności od rodzaju działalności prowadzonej przez emitenta, poprzez przypisanie im różnych wag. Do zagadnień środowiskowych

ujmowanych w środowiskowym komponencie wyniku ESG należą: zmiana klimatu, kapitał naturalny, zanieczyszczenia i odpady oraz szanse środowiskowe. Do zagadnień społecznych ujmowanych w społecznym komponencie wyniku ESG należą: kapitał ludzki, odpowiedzialność za produkt, sprzeciw stron zainteresowanych oraz szanse społeczne. Emitenci korporacyjni osiągający lepsze wyniki ESG są postrzegani jako posiadający bardziej zrównoważone praktyki prowadzenia działalności gospodarczej.

Emisje gazów cieplarnianych klasyfikuje się do trzech grup lub zakresów przy zastosowaniu najbardziej powszechnie stosowanego na arenie międzynarodowej narzędzia rachunkowego, jakim jest Protokół GHG (ang. Greenhouse Gas (GHG) Protocol). Zakres 1 obejmuje bezpośrednie emisje z posiadanych lub kontrolowanych źródeł. Zakres 2 obejmuje pośrednie emisje z produkcji zakupionej energii elektrycznej, pary, ogrzewania i chłodzenia używanego przez emitenta podlegającego obowiązkowi informacyjnym. Zakres 3 obejmuje wszystkie pozostałe emisje pośrednie mające miejsce w łańcuchu wartości emitenta. Dla portfela w stosunku do całego spektrum inwestycji Funduszu Fundusz dąży do obniżenia intensywności emisji gazów cieplarnianych, które określają szacowane emisje gazów cieplarnianych (Zakres 1 i Zakres 2) na 1 milion USD przychodów ze sprzedaży inwestycji Funduszu. Dla uniknięcia wątpliwości Zakres 3 nie jest obecnie brany pod uwagę w tych obliczeniach.

Fundusz stosuje Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz stosuje zestaw kryteriów wyłączeniowych.

Doradca Inwestycyjny będzie ograniczał bezpośrednie inwestycje w papiery wartościowe emitentów prowadzących działalność w zakresie produkcji i dystrybucji produktów alkoholowych oraz zezwoleń dotyczących takich produktów; posiadania lub prowadzenia obiektów związanych z hazardem; produkcji, dostaw i działalności wydobywczej związanej z energią jądrową oraz produkcji materiałów zawierających treści dla dorosłych. Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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.

Doradca Inwestycyjny będzie maksymalnie ograniczał ekspozycję Funduszu na emitentów o niskich ratingach ESG w każdej z odpowiednich kategorii aktywów.

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak spektrum dostępnych inwestycji Funduszu jest wykorzystywane do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

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?***

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
2. Rating ESG Funduszu, będący średnią ważoną wyników ESG inwestycji Funduszu, jak opisano powyżej.
3. Intensywność emisji dwutlenku węgla, jak opisano powyżej.
4. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.

5. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

● **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?**

Fundusz inwestuje co najmniej 20% swoich aktywów w zrównoważone inwestycje w celu realizacji przyjętego celu inwestycyjnego. Wszystkie zrównoważone inwestycje będą podlegały ocenie przez Doradcę Inwestycyjnego pod kątem zgodności ze standardem DNSH BlackRock opisanym powyżej.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne”).

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

- a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- c) wykorzystanie wpływów ocenia się jako przyczyniające się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, np. obligacje ekologiczne, obligacje społeczne i obligacje na rzecz zrównoważonego rozwoju; lub
- d) papiery wartościowe o stałym dochodzie są dostosowane do celu środowiskowego i/lub społecznego.



● **W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje. Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

— *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

— *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Zrównoważone inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw

człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za Zrównoważone Inwestycje.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyni poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyni 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA oraz przyjętego celu redukcji emisji dwutlenku węgla.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych.
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji.
- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytucznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Ponadto Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla zrównoważonych inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz inwestuje na całym świecie we wszystkie dozwolone instrumenty inwestycyjne, w tym (między innymi) w akcje, papiery wartościowe o stałym dochodzie, środki pieniężne, depozyty i instrumenty rynku pieniężnego. Fundusz realizuje elastyczną politykę alokacji aktywów, która ma na celu zapewnienie wysokiego poziomu dochodów bez uszczerbku dla długoterminowego wzrostu wartości kapitału, z uwzględnieniem zasad ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego (ESG). Doradca Inwestycyjny zamierza alokować aktywa w zrównoważone inwestycje.

Doradca Inwestycyjny stosuje kryteria wyłączeniowe w odniesieniu do portfela. Poza ograniczaniem bezpośrednich inwestycji w papiery wartościowe emitentów prowadzących działalność w zakresie produkcji i dystrybucji produktów alkoholowych oraz zezwoleń dotyczących takich produktów; posiadania lub prowadzenia obiektów związanych z hazardem; produkcji, dostaw i działalności wydobywczej związanej z energią jądrową oraz produkcji materiałów zawierających treści dla dorosłych, obejmują one analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock. Doradca Inwestycyjny będzie również maksymalnie ograniczał ekspozycję Funduszu na emitentów o niskich ratingach ESG w każdej z odpowiednich kategorii aktywów.

Fundusz jest aktywnie zarządzany i inwestuje w wiele kategorii aktywów, a zakres, w jakim inwestuje w te aktywa, może ulegać zmianom bez określonego limitu, w zależności od warunków rynkowych i innych czynników, według uznania Doradcy Inwestycyjnego. W celu osiągnięcia dochodu Fundusz

będzie utrzymywał ryzyko na poziomie dostosowanym do przyjętych kryteriów ryzyka. W ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od Indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać złożony wskaźnik referencyjny obejmujący 50% MSCI World Index i 50% Bloomberg Global Aggregate Bond USD Hedged Index („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami i wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakłada się, że portfel Funduszu będzie wykazywał istotny stopień odchylenia od Indeksu.

Doradca Inwestycyjny stworzy portfel, który ma zapewnić wyższy wynik ESG i niższą intensywność emisji dwutlenku węgla niż dla całego spektrum inwestycji. Uzyskiwany przez Fundusz wynik ESG i w wynik w zakresie intensywności emisji dwutlenku węgla będzie obliczany jako suma wyników dla każdego papieru wartościowego (w stosownych przypadkach), ważonych wartością rynkową. Ponieważ Fundusz ma możliwość dostosowywania swojej ekspozycji w czasie dla realizacji celów inwestycyjnych, alokacja aktywów Funduszu, a co za tym idzie waga indeksu każdej kategorii aktywów w spektrum inwestycji może zmieniać się w czasie.

- ***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 zalicza się:

1. Zapewnienie, że Fundusz inwestuje co najmniej 20% aktywów w zrównoważone inwestycje.
2. Stosowanie analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock i kryteriów wyłączeniowych.
3. Zapewnienie, że wynik ESG Funduszu będzie wyższy od wyniku ESG dla całego spektrum inwestycji Funduszu.
4. Zapewnienie, że intensywność emisji dwutlenku węgla spółek wchodzących w skład portfela Funduszu będzie niższa od intensywności dla całego spektrum inwestycji Funduszu.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

- ***Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?***

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

Alokacja aktywów

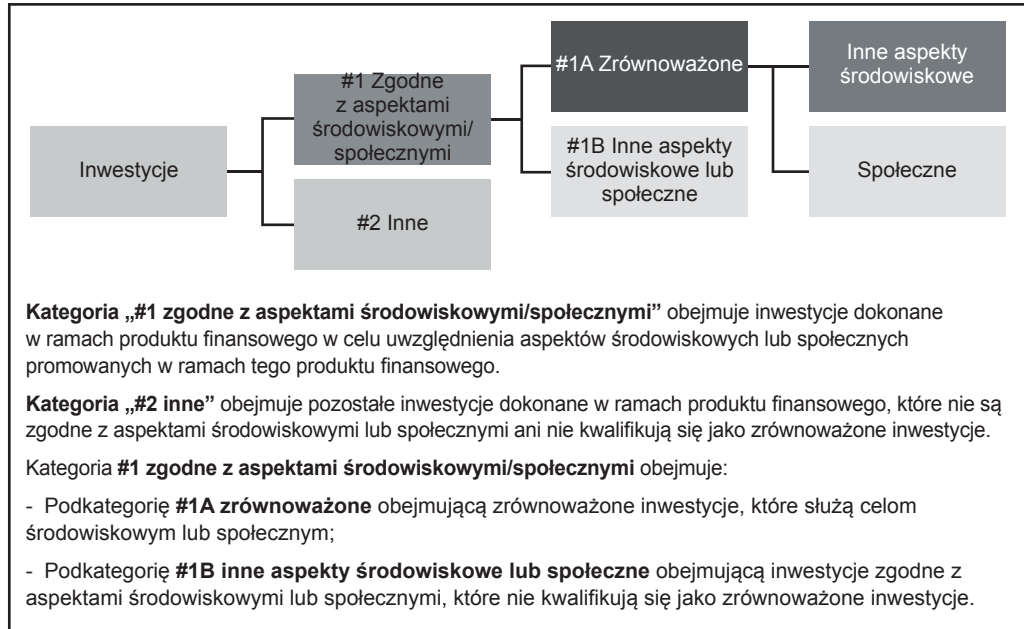
ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji.

Co najmniej 70% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi). W ramach tych inwestycji co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w zrównoważone inwestycje (#1A Zrównoważone), a pozostała część będzie inwestowana w inwestycje zgodne z innymi aspektami środowiskowymi i/lub społecznymi opisanymi wyżej (#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne).

Fundusz może inwestować do 30% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



- **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 oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



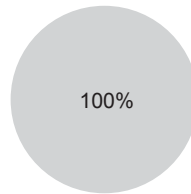
W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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.*

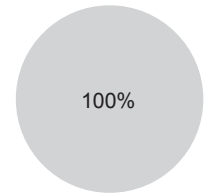
1. Zgodność inwestycji z systematyką w tym obligacje skarbowe*

- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



2. Zgodność inwestycji z systematyką z wyłączeniem obligacji skarbowych*


- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



* Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy

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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

● **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?

Co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 30% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczania.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Nie.

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?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>.

**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: ESG Multi-Asset Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 54930062W9V3JFFCZF32**

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?

| | |
|---|---|
| <p><input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Tak</p> <p><input type="checkbox"/> Będzie miał minimalny udział w zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: _____%</p> <p><input type="checkbox"/> w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo</p> <p><input type="checkbox"/> w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo</p> <p><input type="checkbox"/> Będzie miał minimalny udział w zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: _____%</p> | <p><input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nie</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 20% w zrównoważonych inwestycjach</p> <p><input type="checkbox"/> służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> służących celowi społecznemu</p> <p><input type="checkbox"/> Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach</p> |
|---|---|



Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Fundusz angażuje się w Zrównoważone Inwestycje. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

Zrównoważone inwestycje powinny również spełniać wymogi DNSH (z ang. „do no significant harm”, pl. „nie wyrządzać znacznej szkody”) określone w obowiązujących przepisach ustawowych i wykonawczych. BlackRock opracował zestaw kryteriów na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę.

Celem tego Funduszu jest odniesienie się do kluczowych kwestii środowiskowych i społecznych uznawanych za istotne w kontekście działalności gospodarczej prowadzonej przez emitentów, przy użyciu wyników ESG jako sposobu oceny ekspozycji emitentów na takie ryzyka i możliwości oraz zarządzania nimi. Metoda obliczania wyników ESG uwzględnia fakt, że niektóre kwestie środowiskowe i społeczne mają bardziej istotne znaczenie w zależności od rodzaju działalności prowadzonej przez emitenta, poprzez przypisanie im różnych wag. Do zagadnień środowiskowych

ujmowanych w środowiskowym komponencie wyniku ESG należą: zmiana klimatu, kapitał naturalny, zanieczyszczenia i odpady oraz szanse środowiskowe. Do zagadnień społecznych ujmowanych w społecznym komponencie wyniku ESG należą: kapitał ludzki, odpowiedzialność za produkt, sprzeciw stron zainteresowanych oraz szanse społeczne. Emitenci korporacyjni osiągający lepsze wyniki ESG są postrzegani jako posiadający bardziej zrównoważone praktyki prowadzenia działalności gospodarczej.

Emisje gazów cieplarnianych klasyfikuje się do trzech grup lub zakresów przy zastosowaniu najbardziej powszechnie stosowanego na arenie międzynarodowej narzędzia rachunkowego, jakim jest Protokół GHG (ang. Greenhouse Gas (GHG) Protocol). Zakres 1 obejmuje bezpośrednie emisje z posiadanych lub kontrolowanych źródeł. Zakres 2 obejmuje pośrednie emisje z produkcji zakupionej energii elektrycznej, pary, ogrzewania i chłodzenia używanego przez emitenta podlegającego obowiązkowi informacyjnym. Zakres 3 obejmuje wszystkie pozostałe emisje pośrednie mające miejsce w łańcuchu wartości emitenta. Fundusz dąży do obniżenia intensywności emisji gazów cieplarnianych w odniesieniu do części portfela powiązanej z Indekssem, który jest szacowanymi emisjami gazów cieplarnianych (Zakres 1 i Zakres 2) na 1 milion \$ przychodów ze sprzedaży w ramach udziałów Funduszu. Dla uniknięcia wątpliwości Zakres 3 nie jest obecnie brany pod uwagę w tych obliczeniach.

Fundusz stosuje Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz stosuje zestaw kryteriów wyłączeniowych.

Doradca Inwestycyjny zamierza również ograniczać bezpośrednie inwestycje w papiery wartościowe emitentów prowadzących działalność w zakresie produkcji i dystrybucji produktów alkoholowych oraz zezwoleń dotyczących takich produktów; posiadania lub prowadzenia obiektów związanych z hazardem; produkcji, dostaw i działalności wydobywczej związanej z energią jądrową oraz produkcji materiałów zawierających treści dla dorosłych. Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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. Doradca Inwestycyjny będzie wykluczał emitentów, których rating według MSCI ESG jest niższy niż BBB. Doradca Inwestycyjny zamierza także ograniczyć do poziomu poniżej 5% łącznych aktywów inwestycje w sektorze spółek prowadzących działalność w zakresie poszukiwań i wydobycia ropy naftowej i gazu ziemnego, według systemu klasyfikacji działalności Global Industry Classification Standard (GICS), oraz w sektorze zintegrowanych spółek naftowo-gazowniczych, według klasyfikacji GICS.

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak 50% MSCI World Index i 50% Bloomberg Global Aggregate Bond Index Hedged to EUR („Indeks”) jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

● ***Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach danego produktu finansowego?***

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
2. Rating ESG Funduszu, będący średnią ważoną wyników ESG inwestycji Funduszu, jak opisano powyżej.

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach produktu finansowego.

3. Intensywność emisji dwutlenku węgla, jak opisano powyżej.
4. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
5. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

● **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?**

Fundusz inwestuje co najmniej 20% swoich aktywów w zrównoważone inwestycje w celu realizacji przyjętego celu inwestycyjnego. Wszystkie zrównoważone inwestycje będą podlegać ocenie przez Doradcę Inwestycyjnego pod kątem zgodności ze standardem DNSH BlackRock opisany powyżej.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne”).

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

- a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- c) wykorzystanie wpływów ocenia się jako przyczyniające się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, np. obligacje ekologiczne, obligacje społeczne i obligacje na rzecz zrównoważonego rozwoju; lub
- d) papiery wartościowe o stałym dochodzie są dostosowane do celu środowiskowego i/lub społecznego.



● **W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje. Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

— *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

— *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Zrównoważone inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za 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 dotyczącej zrównoważonego rozwoju, 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA oraz przyjętego celu redukcji emisji dwutlenku węgla.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych.
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji.
- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Ponadto Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla zrównoważonych inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz inwestuje na całym świecie we wszystkie dozwolone instrumenty inwestycyjne, w tym akcje, zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (które mogą obejmować niektóre wysokodochodowe zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie), jednostki uczestnictwa w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania (CIS), środki pieniężne, depozyty i instrumenty rynku pieniężnego. Fundusz stosuje politykę alokacji aktywów, której celem jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji, z uwzględnieniem zasad ESG. Doradca Inwestycyjny zamierza inwestować w zrównoważone inwestycje.

Doradca Inwestycyjny stosuje kryteria wyłączeniowe w odniesieniu do portfela. Poza ograniczaniem bezpośrednich inwestycji w papiery wartościowe emitentów prowadzących działalność w zakresie produkcji i dystrybucji produktów alkoholowych oraz zezwoleń dotyczących takich produktów; posiadania lub prowadzenia obiektów związanych z hazardem; produkcji, dostaw i działalności wydobywczej związanej z energią jądrową oraz produkcji materiałów zawierających treści dla dorosłych, obejmują one analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock.

Doradca Inwestycyjny zamierza także ograniczyć do poziomu poniżej 5% łącznych aktywów inwestycje w sektorze spółek prowadzących działalność w zakresie poszukiwań i wydobycia ropy naftowej i gazu

ziemnego, według systemu klasyfikacji działalności Global Industry Classification Standard (GICS), oraz w sektorze zintegrowanych spółek naftowo-gazowniczych, według klasyfikacji GICS.

Ponad 90% emitentów, w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG

Średni ważony rating ESG Funduszu będzie wyższy niż rating ESG dla Indeksu po wyeliminowaniu ze składu Indeksu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu. Doradca Inwestycyjny będzie również dążył do tego, aby intensywność emisji CO₂ spółek wchodzących w skład portfela Funduszu była niższa od intensywności dla Indeksu.

- **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 zalicza się:

1. Zapewnienie, że Fundusz inwestuje co najmniej 20% aktywów w zrównoważone inwestycje.
2. Stosowanie analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock i kryteriów wyłączeniowych.
3. Utrzymanie średniego ważonego ratingu ESG Funduszu na poziomie wyższym niż rating ESG dla Indeksu po wyeliminowaniu ze składu Indeksu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu.
4. Zapewnienie, że intensywność emisji dwutlenku węgla spółek wchodzących w skład portfela Funduszu jest niższa od intensywności dla Indeksu.
5. Zapewnienie, że ponad 90% emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz (z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) ma rating ESG lub zostało poddane analizie pod kątem ESG.
6. Ograniczenie do poziomu poniżej 5% łącznych aktywów inwestycji w sektorze zintegrowanych spółek naftowo-gazowniczych według systemu klasyfikacji działalności Global Industry Classification Standard (GICS).

- **Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

- **Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

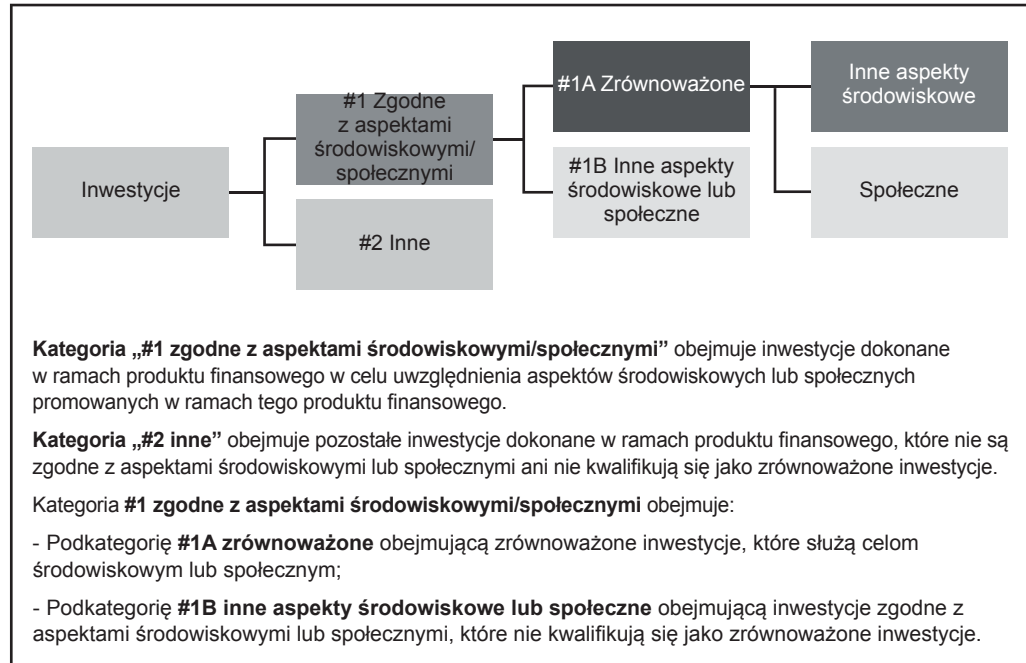
Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;

Co najmniej 70% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi). W ramach tych inwestycji co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w zrównoważone inwestycje (#1A Zrównoważone), a pozostała część będzie inwestowana w inwestycje zgodne z innymi aspektami środowiskowymi i/lub społecznymi opisanymi wyżej (#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne).

Fundusz może inwestować do 30% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



- **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 oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



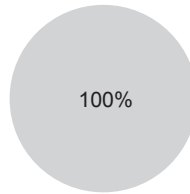
W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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.*

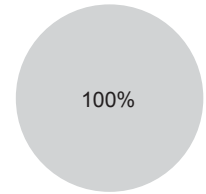
1. Zgodność inwestycji z systematyką w tym obligacje skarbowe*

- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



2. Zgodność inwestycji z systematyką z wyłączeniem obligacji skarbowych*


- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



** Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*

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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 30% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczania.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Nie.

Informujemy, że 50% MSCI World Index i 50% Bloomberg Global Aggregate Bond Index Hedged to EUR są wykorzystywane dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>.

**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: ESG Systematic Multi Allocation Credit Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300UUNQOH7ZDYR32**

Aspekty środowiskowe lub społeczne

Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

Tak

- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: _____%**
- 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

- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: _____%**

Nie

- Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział _____% w zrównoważonych inwestycjach
- służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- służących celowi społecznemu
- Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale **nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**

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.



Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Celem tego Funduszu jest odniesienie się do kluczowych kwestii środowiskowych i społecznych uznawanych za istotne w kontekście działalności gospodarczej prowadzonej przez emitentów, przy użyciu wyników ESG jako sposobu oceny ekspozycji emitentów na takie ryzyka i możliwości oraz zarządzania nimi. Metoda obliczania wyników ESG uwzględnia fakt, że niektóre kwestie środowiskowe i społeczne mają bardziej istotne znaczenie w zależności od rodzaju działalności prowadzonej przez emitenta, poprzez przypisanie im różnych wag. Do zagadnień środowiskowych ujmowanych w środowiskowym komponencie wyniku ESG należą: zmiana klimatu, kapitał naturalny, zanieczyszczenia i odpady oraz szanse środowiskowe. Do zagadnień społecznych ujmowanych w społecznym komponencie wyniku ESG należą: kapitał ludzki, odpowiedzialność za produkt, sprzeciw stron zainteresowanych oraz szanse społeczne. Emitenci korporacyjni osiągający lepsze wyniki ESG są postrzegani jako posiadający bardziej zrównoważone praktyki prowadzenia działalności gospodarczej.

Emisje gazów cieplarnianych klasyfikuje się do trzech grup lub zakresów przy zastosowaniu najbardziej powszechnie stosowanego na arenie międzynarodowej narzędzia rachunkowego, jakim jest Protokół GHG (ang. Greenhouse Gas (GHG) Protocol). Zakres 1 obejmuje bezpośrednie emisje z posiadanych lub kontrolowanych źródeł. Zakres 2 obejmuje pośrednie

emisje z produkcji zakupionej energii elektrycznej, pary, ogrzewania i chłodzenia zużywanego przez emitenta podlegającego obowiązkom informacyjnym. Zakres 3 obejmuje wszystkie pozostałe emisje pośrednie mające miejsce w łańcuchu wartości emitenta. Fundusz dąży do obniżenia intensywności emisji gazów cieplarnianych w odniesieniu do części portfela papierów wartościowych o ratingu inwestycyjnym w stosunku do Bloomberg Global Aggregate Corporate USD Hedged Index, które są szacowanymi emisjami gazów cieplarnianych (Zakres 1 i Zakres 2) na 1 milion USD przychodów ze sprzedaży odpowiednich inwestycji. Fundusz dąży również do obniżenia intensywności emisji gazów cieplarnianych w odniesieniu do wysokodochodowej części portfela papierów wartościowych w stosunku do Bloomberg Global High Yield Index Excl CMBS & EMG 2% Capped USD Hedged Index, które są szacowanymi emisjami gazów cieplarnianych (Zakres 1 i Zakres 2) na 1 milion USD przychodów ze sprzedaży w odpowiednich inwestycji. W celu uniknięcia wątpliwości, w tych obliczeniach Zakres 3 nie jest obecnie brany pod uwagę.

Fundusz stosuje Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz nie stosuje wskaźnika referencyjnego do celów uwzględnienia aspektów ESG, które promuje; w celu porównania niektórych aspektów ESG promowanych w ramach tego Funduszu wykorzystuje się jednak Bloomberg Global Aggregate Corporate USD Hedged Index, Bloomberg Global High Yield Index Excl CMBS & EMG 2% Capped USD Hedged Index oraz J.P. Morgan EMBI ESG Global Diversified USD Hedged Index („Indeks”).

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?***

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Rating ESG Funduszu, będący średnią ważoną wyników ESG inwestycji Funduszu, jak opisano powyżej.
2. Intensywność emisji dwutlenku węgla, jak opisano powyżej.
3. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
4. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

● ***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?***

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

● ***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 ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

— W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Informacje na ten temat można znaleźć poniżej w sekcji zatytułowanej „Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?”, która opisuje sposoby uwzględniania przez Fundusz głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju.

— W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

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 dotyczącej zrównoważonego rozwoju, 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.

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.



Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

- Tak
 Nie

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA oraz przyjętego celu redukcji emisji dwutlenku węgla.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych.
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji.
- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Brak procesów i mechanizmów zapewnienia zgodności w celu monitorowania zgodności z zasadami inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznymi Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Celem Funduszu jest osiągnięcie dodatniej stopy zwrotu (po potrąceniu opłat) powyżej złożonego wskaźnika referencyjnego obejmującego (w równych częściach) Bloomberg Global Aggregate Corporate USD Hedged Index, Bloomberg Global High Yield Index Excl CMBS & EMG 2% Capped USD Hedged Index oraz J.P. Morgan EMBI ESG Global Diversified USD Hedged Index („Indeks”), poprzez inwestowanie co najmniej 70% swoich wszystkich aktywów w globalnie zdywersyfikowaną grę papierów wartościowych o stałym dochodzie (tj. w obligacje rządowe i korporacyjne), posiadających rating na poziomie inwestycyjnym i poniżej poziomu inwestycyjnego (tj. papiery wartościowe mające relatywnie niski rating kredytowy lub nieposiadające ratingu).

Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA.

W odniesieniu do części portfela funduszu złożonej z dłużnych papierów wartościowych przedsiębiorstw o ratingu inwestycyjnym oraz tych o charakterystyce wysokodochodowej Doradca inwestycyjny będzie również stosował dodatkowe kryteria ESG przy doborze inwestycji Funduszu.

W odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych przedsiębiorstw o ratingu na poziomie inwestycyjnym, kryteria ESG stosowane przez Fundusz obejmują: (i) osiągnięcie niższego poziomu intensywności emisji dwutlenku węgla; oraz (ii) wynik ESG powyżej Bloomberg Global Aggregate Corporate USD Hedged Index. Bloomberg Global Aggregate Corporate USD Hedged Index reprezentuje część złożonego wskaźnika referencyjnego Funduszu odpowiadającą dłużnym papierom wartościowym przedsiębiorstw o ratingu inwestycyjnym. W odniesieniu do wysokodochodowych dłużnych papierów wartościowych przedsiębiorstw, kryteria stosowane przez Fundusz obejmują: (i) osiągnięcie niższego poziomu intensywności emisji dwutlenku węgla; oraz (ii) wynik ESG powyżej Bloomberg Global High Yield Index Excl CMBS & EMG 2% Capped USD Hedged Index. Bloomberg Global High Yield Index Excl CMBS & EMG 2% Capped USD Hedged Index reprezentuje część złożonego wskaźnika referencyjnego Funduszu odpowiadającą wysokodochodowym dłużnym papierom wartościowym przedsiębiorstw.

● **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 zalicza się:

1. W odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych przedsiębiorstw o ratingu na poziomie inwestycyjnym, kryteria ESG stosowane przez Fundusz obejmują: (i) osiągnięcie niższego poziomu intensywności emisji dwutlenku węgla; oraz (ii) wynik ESG powyżej Bloomberg Global Aggregate Corporate USD Hedged Index.
2. W odniesieniu do wysokodochodowych dłużnych papierów wartościowych przedsiębiorstw, kryteria stosowane przez Fundusz obejmują: (i) osiągnięcie niższego poziomu intensywności emisji dwutlenku węgla; oraz (ii) wynik ESG powyżej Bloomberg Global High Yield Index Excl CMBS & EMG 2% Capped USD Hedged Index.
3. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

● **Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

● **Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

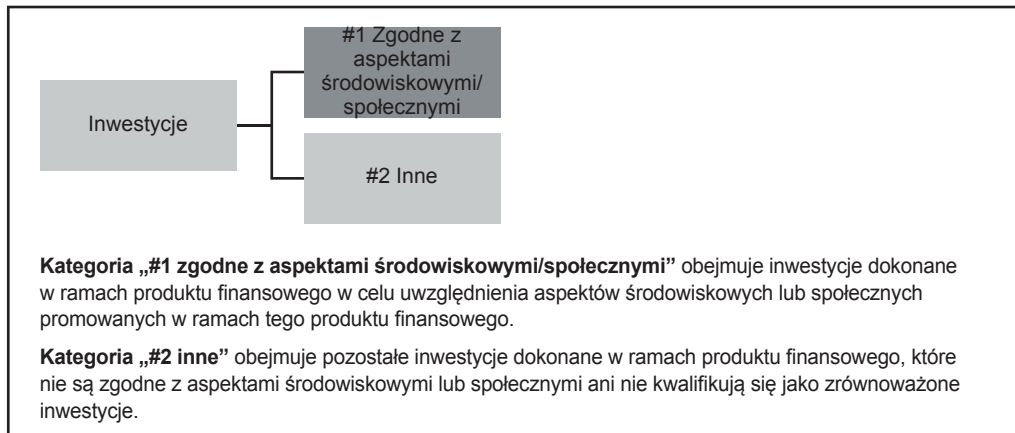
Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi).

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji.



- **W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?**

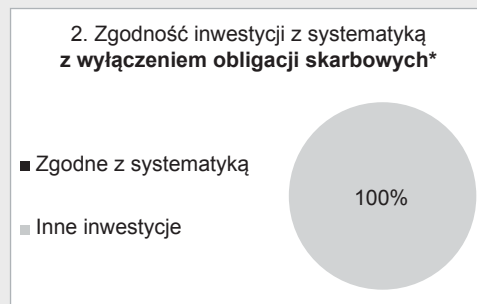
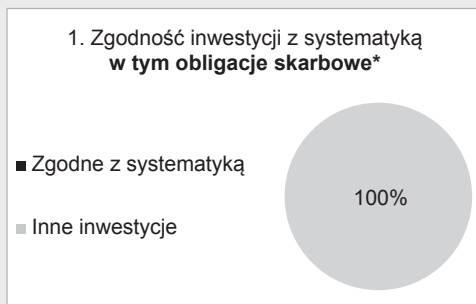
Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.


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

Działalność wspomagająca
bepośrednio 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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które nie uwzględniają kryteriów zrównoważonej działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.

- **Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?**

Nie.

Uwagę zwraca się na fakt, że w celu porównania niektórych aspektów ESG promowanych w ramach tego Funduszu wykorzystuje się Bloomberg Global Aggregate Corporate USD Hedged Index, Bloomberg Global High Yield Index Excl CMBS & EMG 2% Capped USD Hedged Index oraz J.P. Morgan EMBI ESG Global Diversified USD Hedged Index.

- **W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?**


Nie dotyczy.

- **W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?**

Nie dotyczy.


Wskaźniki referencyjne
to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.

- **Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?**

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>.

**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: Euro-Markets Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300GXURC34JGKL97**

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

- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: _____%**
 - 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
- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: _____%**

Nie

- Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział _____% w zrównoważonych inwestycjach
 - służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
 - 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 stosuje bazowe analizy dla regionu EMEA BlackRock wraz z metodologią analiz fundamentalnych. Tego rodzaju podejście ma na celu zapobieganie ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośrednich inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również w produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez ograniczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz nie stosuje wskaźnika referencyjnego do celów uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

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?**

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
2. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy zastosowaniu metodologii analiz fundamentalnych, jak opisano powyżej.

- **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?**

Fundusz nie ma obowiązku inwestowania w zrównoważone inwestycje, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **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 ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Prosimy zapoznać się z punktem poniżej, gdzie opisano, w jaki sposób Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyn poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyn 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz inwestuje co najmniej 70% swoich łącznych aktywów w kapitałowe papiery wartościowe spółek mających siedzibę w państwach członkowskich UE uczestniczących w UGW. Pozostałe ekspozycje mogą obejmować, między innymi, inwestycje w państwach członkowskich UE, które w opinii Doradcy Inwestycyjnego prawdopodobnie przystąpią do UGW w dającej się przewidzieć przyszłości oraz w spółki mające siedzibę gdzie indziej, które prowadzą swoją działalność głównie w krajach uczestniczących w UGW. Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z charakterystyką ESG, a także zdolności strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki.

Doradca Inwestycyjny przeprowadza pogłębioną analizę wszystkich spółek, które jego zdaniem wyróżniają się zwiększonym ryzykiem ESG, wyższymi emisjami dwutlenku węgla i kontrowersyjną działalnością gospodarczą. W takich okolicznościach Doradca Inwestycyjny może ustalić program zaangażowania w dyskusje z tymi spółkami w celu zapewnienia poprawy ich charakterystyki ESG. W celu przeprowadzenia takiej analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje analizy fundamentalne oraz może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych dostawców danych ESG i pochodzące z własnych autorskich modeli.

Fundusz stosuje kryteria wyłączeniowe, analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock, dla całości spółek należących do spektrum inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny stosuje następnie własną autorską metodologię „analiz fundamentalnych” („metodologia”, zob. szczegółowe informacje na stronie <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które w przeciwnym razie zostałyby wykluczone przez kryteria wyłączeniowe, ale które uważa za odpowiednie dla inwestycji w związku z faktem, że znajdują się one „w okresie przejściowym” i koncentrują się na spełnianiu kryteriów zrównoważonego rozwoju w czasie lub w inny sposób spełniają pozostałe kryteria zgodnie z wymogami metodologicznymi.

Metodologia wykorzystuje ilościowe i jakościowe dane wejściowe generowane przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę zewnętrznych dostawców analiz. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka spełnia kryteria metodologiczne niezbędne do realizacji inwestycji i zostanie zatwierdzona zgodnie z metodologią, wówczas kwalifikuje się do utrzymywania w portfelu Funduszu. Takie spółki są regularnie poddawane przeglądowi. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów metodologicznych (w całości lub w części i w jakimkolwiek momencie) lub nie angażuje się w sposób wystarczający w interakcje z Doradcą Inwestycyjnym, zostanie ona zgodnie z metodologią uznana za przeznaczoną do zbycia z portfela Funduszu.

- **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 zalicza się:

1. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA wraz z metodologią analiz fundamentalnych.

- **Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

- **Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

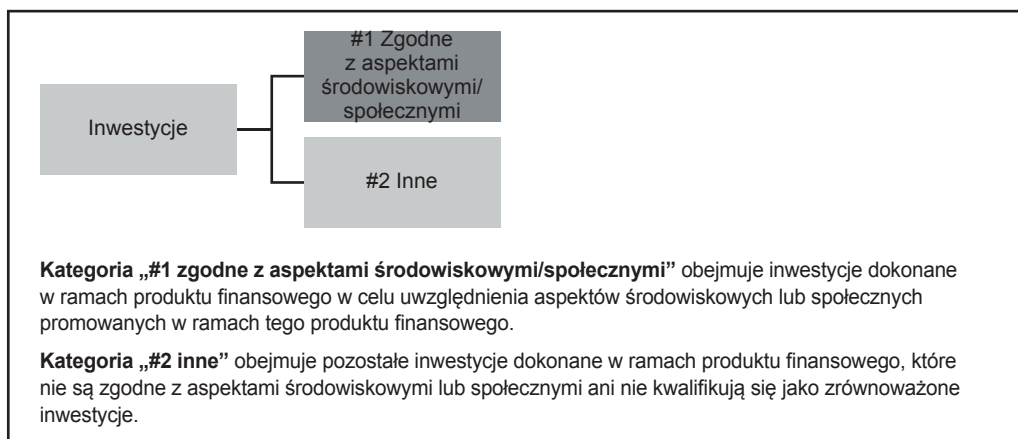
Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi).

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji.



- **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 oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi i analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



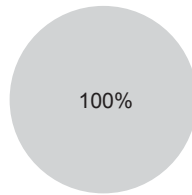
W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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.*

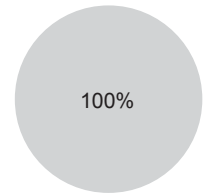
1. Zgodność inwestycji z systematyką w tym obligacje skarbowe*

- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



2. Zgodność inwestycji z systematyką z wyłączeniem obligacji skarbowych*


- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



* Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy

Działalność wspomagająca
bepośrednio 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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które nie uwzględniają kryteriów zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



- **Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?**

Nie.

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?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?**

Nie dotyczy.

- **Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?**

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

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: European Equity Income Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300EO4UBXXE7L7Y87

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

- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu:** _____%
- 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
- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu:** _____%

Nie

- Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział _____% w zrównoważonych inwestycjach
- służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- 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 stosuje bazowe analizy dla regionu EMEA BlackRock wraz z metodologią analiz fundamentalnych. Tego rodzaju podejście ma na celu zapobieganie ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośrednich inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również w produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez ograniczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz nie stosuje wskaźnika referencyjnego do celów uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

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?**

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
2. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy zastosowaniu metodologii analiz fundamentalnych, jak opisano powyżej.

- **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?**

Fundusz nie ma obowiązku inwestowania w zrównoważone inwestycje, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **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 ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Prosimy zapoznać się z punktem poniżej, gdzie opisano, w jaki sposób Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy.

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 dotyczącej zrównoważonego rozwoju, 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych

- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz inwestuje co najmniej 70% swoich łącznych aktywów w kapitałowe papiery wartościowe spółek mających siedzibę lub prowadzących swoją działalność głównie w Europie. Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z charakterystyką ESG, a także zdolności strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki.

Doradca Inwestycyjny przeprowadza pogłębioną analizę wszystkich spółek, które jego zdaniem wyróżniają się zwiększonym ryzykiem ESG, wyższymi emisjami dwutlenku węgla i kontrowersyjną działalnością gospodarczą. W takich okolicznościach Doradca Inwestycyjny może ustalić program zaangażowania w dyskusje z tymi spółkami w celu zapewnienia poprawy ich charakterystyki ESG. W celu przeprowadzenia takiej analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje analizy fundamentalne oraz może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych dostawców danych ESG i pochodzące z własnych autorskich modeli.

Fundusz stosuje kryteria wyłączeniowe, analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock, dla całości spółek należących do spektrum inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny stosuje następnie własną autorską metodologię „analiz fundamentalnych” („metodologia”, zob. szczegółowe informacje na stronie <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które w przeciwnym razie zostałyby wykluczone przez kryteria wyłączeniowe, ale które uważa za odpowiednie dla inwestycji w związku z faktem, że znajdują się one „w okresie przejściowym” i koncentrują się na spełnianiu kryteriów zrównoważonego rozwoju w czasie lub w inny sposób spełniają pozostałe kryteria zgodnie z wymogami metodologicznymi.

Metodologia wykorzystuje ilościowe i jakościowe dane wejściowe generowane przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę zewnętrznych dostawców analiz. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka spełnia kryteria metodologiczne niezbędne do realizacji inwestycji i zostanie zatwierdzona zgodnie z metodologią, wówczas kwalifikuje się do utrzymywania w portfelu Funduszu. Takie spółki są regularnie poddawane przeglądowi. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów metodologicznych (w całości lub w części i w jakimkolwiek momencie) lub nie angażuje się w sposób wystarczający w interakcje z Doradcą Inwestycyjnym, zostanie ona zgodnie z metodologią uznana za przeznaczoną do zbycia z portfela Funduszu.

- ***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 zalicza się:

1. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA wraz z metodologią analiz fundamentalnych.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

- ***Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?***

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

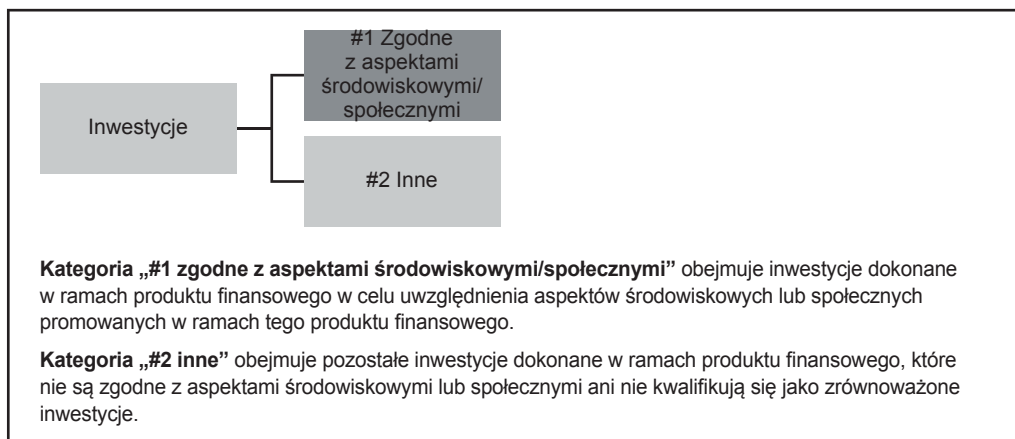
Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi).

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji.



- **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 oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi i analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



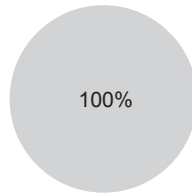
W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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.*

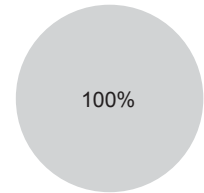
1. Zgodność inwestycji z systematyką w tym obligacje skarbowe*

- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



2. Zgodność inwestycji z systematyką z wyłączeniem obligacji skarbowych*


- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



** Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*

Działalność wspomagająca
bepośrednio 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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które nie uwzględniają kryteriów zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



- **Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?**

Nie.

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?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?**

Nie dotyczy.

- **Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?**

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

**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: European Focus Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300G4IU6YIF26IE36**

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?

| | |
|---|---|
| <p><input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Tak</p> <p><input type="checkbox"/> Będzie miał minimalny udział w zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: ____%</p> <p><input type="checkbox"/> w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo</p> <p><input type="checkbox"/> w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo</p> <p><input type="checkbox"/> Będzie miał minimalny udział w zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: ____%</p> | <p><input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nie</p> <p><input type="checkbox"/> Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział ____% w zrównoważonych inwestycjach</p> <p><input type="checkbox"/> służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo</p> <p><input type="checkbox"/> służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo</p> <p><input type="checkbox"/> służących celowi społecznemu</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach</p> |
|---|---|



Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Fundusz stosuje bazowe analizy dla regionu EMEA BlackRock wraz z metodologią analiz fundamentalnych. Tego rodzaju podejście ma na celu zapobieganie ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośrednich inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również w produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez ograniczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz nie stosuje wskaźnika referencyjnego do celów uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

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?**

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
2. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy zastosowaniu metodologii analiz fundamentalnych, jak opisano powyżej.

- **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?**

Fundusz nie ma obowiązku inwestowania w zrównoważone inwestycje, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **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 ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Prosimy zapoznać się z punktem poniżej, gdzie opisano, w jaki sposób Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy.

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 dotyczącej zrównoważonego rozwoju, 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych

- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz inwestuje co najmniej 70% swoich łącznych aktywów w skoncentrowany portfel kapitałowych papierów wartościowych spółek mających siedzibę lub prowadzących swoją działalność głównie w Europie. Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z charakterystyką ESG, a także zdolności strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki.

Doradca Inwestycyjny przeprowadza pogłębioną analizę wszystkich spółek, które jego zdaniem wyróżniają się zwiększonym ryzykiem ESG, wyższymi emisjami dwutlenku węgla i kontrowersyjną działalnością gospodarczą. W takich okolicznościach Doradca Inwestycyjny może ustalić program zaangażowania w dyskusje z tymi spółkami w celu zapewnienia poprawy ich charakterystyki ESG. W celu przeprowadzenia takiej analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje analizy fundamentalne oraz może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych dostawców danych ESG i pochodzące z własnych autorskich modeli.

Fundusz stosuje kryteria wyłączeniowe, analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock, dla całości spółek należących do spektrum inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny stosuje następnie własną autorską metodologię „analiz fundamentalnych” („metodologia”, zob. szczegółowe informacje na stronie <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które w przeciwnym razie zostałyby wykluczone przez kryteria wyłączeniowe, ale które uważa za odpowiednie dla inwestycji w związku z faktem, że znajdują się one „w okresie przejściowym” i koncentrują się na spełnianiu kryteriów zrównoważonego rozwoju w czasie lub w inny sposób spełniają pozostałe kryteria zgodnie z wymogami metodologicznymi.

Metodologia wykorzystuje ilościowe i jakościowe dane wejściowe generowane przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę zewnętrznych dostawców analiz. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka spełnia kryteria metodologiczne niezbędne do realizacji inwestycji i zostanie zatwierdzona zgodnie z metodologią, wówczas kwalifikuje się do utrzymywania w portfelu Funduszu. Takie spółki są regularnie poddawane przeglądowi. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów metodologicznych (w całości lub w części i w jakimkolwiek momencie) lub nie angażuje się w sposób wystarczający w interakcje z Doradcą Inwestycyjnym, zostanie ona zgodnie z metodologią uznana za przeznaczoną do zbycia z portfela Funduszu.

- ***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 zalicza się:

1. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA wraz z metodologią analiz fundamentalnych.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

- ***Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?***

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

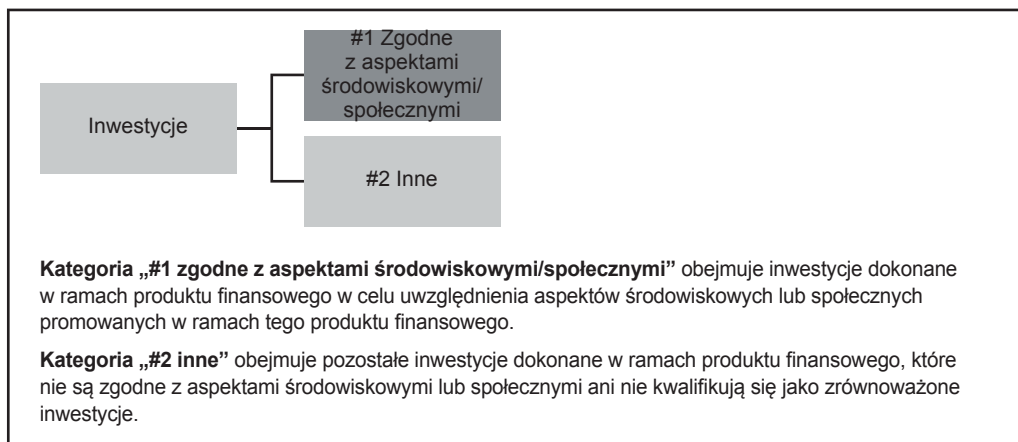
Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi).

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji.

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



- **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 oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W przypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi i analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



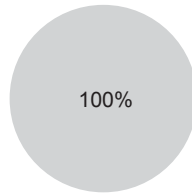
W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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.

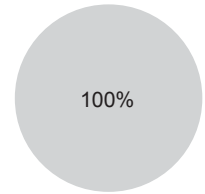
1. Zgodność inwestycji z systematyką w tym obligacje skarbowe*

- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



2. Zgodność inwestycji z systematyką z wyłączeniem obligacji skarbowych*


- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



* Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy

Działalność wspomagająca
inne rodzaje działalności bezpośrednio wspomagają 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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które nie uwzględniają kryteriów zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



- **Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?**

Nie.

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?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?**

Nie dotyczy.

- **Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?**

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

**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: European Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300NNK67YCMW4S660**

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

- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: _____%**
 - 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
- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: _____%**

Nie

- Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział _____% w zrównoważonych inwestycjach
 - służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
 - 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 stosuje bazowe analizy dla regionu EMEA BlackRock wraz z metodologią analiz fundamentalnych. Tego rodzaju podejście ma na celu zapobieganie ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośrednich inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również w produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez ograniczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz nie stosuje wskaźnika referencyjnego do celów uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

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?**

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
2. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy zastosowaniu metodologii analiz fundamentalnych, jak opisano powyżej.

- **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?**

Fundusz nie ma obowiązku inwestowania w zrównoważone inwestycje, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **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 ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Prosimy zapoznać się z punktem poniżej, gdzie opisano, w jaki sposób Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy.

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 dotyczącej zrównoważonego rozwoju, 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych

- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz inwestuje co najmniej 70% swoich łącznych aktywów w kapitałowe papiery wartościowe spółek mających siedzibę lub prowadzących swoją działalność głównie w Europie. Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z charakterystyką ESG, a także zdolności strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki.

Doradca Inwestycyjny przeprowadza pogłębioną analizę wszystkich spółek, które jego zdaniem wyróżniają się zwiększonym ryzykiem ESG, wyższymi emisjami dwutlenku węgla i kontrowersyjną działalnością gospodarczą. W takich okolicznościach Doradca Inwestycyjny może ustalić program zaangażowania w dyskusje z tymi spółkami w celu zapewnienia poprawy ich charakterystyki ESG. W celu przeprowadzenia takiej analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje analizy fundamentalne oraz może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych dostawców danych ESG i pochodzące z własnych autorskich modeli.

Fundusz stosuje kryteria wyłączeniowe, analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock, dla całości spółek należących do spektrum inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny stosuje następnie własną autorską metodologię „analiz fundamentalnych” („metodologia”, zob. szczegółowe informacje na stronie <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które w przeciwnym razie zostałyby wykluczone przez kryteria wyłączeniowe, ale które uważa za odpowiednie dla inwestycji w związku z faktem, że znajdują się one „w okresie przejściowym” i koncentrują się na spełnianiu kryteriów zrównoważonego rozwoju w czasie lub w inny sposób spełniają pozostałe kryteria zgodnie z wymogami metodologicznymi.

Metodologia wykorzystuje ilościowe i jakościowe dane wejściowe generowane przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę zewnętrznych dostawców analiz. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka spełnia kryteria metodologiczne niezbędne do realizacji inwestycji i zostanie zatwierdzona zgodnie z metodologią, wówczas kwalifikuje się do utrzymywania w portfelu Funduszu. Takie spółki są regularnie poddawane przeglądowi. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów metodologicznych (w całości lub w części i w jakimkolwiek momencie) lub nie angażuje się w sposób wystarczający w interakcje z Doradcą Inwestycyjnym, zostanie ona zgodnie z metodologią uznana za przeznaczoną do zbycia z portfela Funduszu.

- ***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 zalicza się:

1. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA wraz z metodologią analiz fundamentalnych.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

- ***Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?***

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

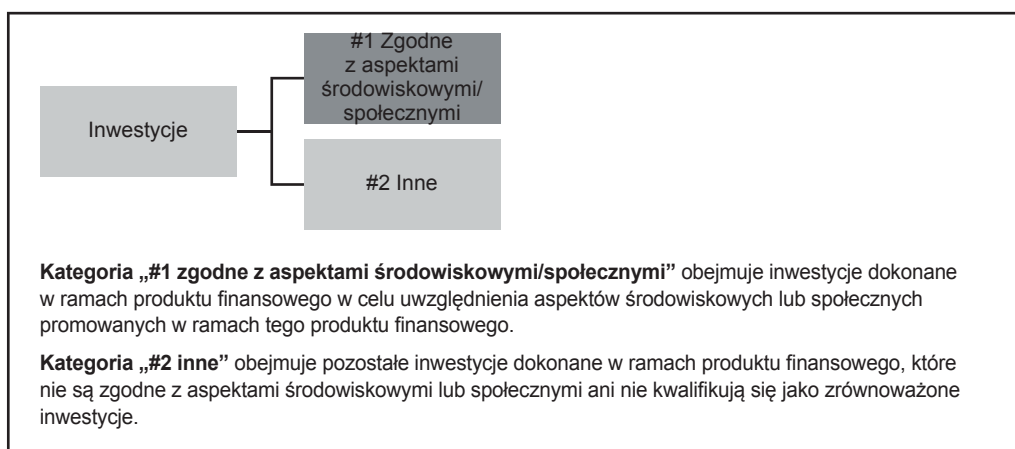
Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi).

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji.



- **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 oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi i analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



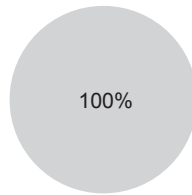
W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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.*

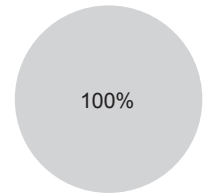
1. Zgodność inwestycji z systematyką w tym obligacje skarbowe*

- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



2. Zgodność inwestycji z systematyką z wyłączeniem obligacji skarbowych*


- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



* Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy

Działalność wspomagająca
bepośrednio 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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które nie uwzględniają kryteriów zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczania.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



- **Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?**

Nie.

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?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

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: European High Yield Bond Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300IZEHZ1BN5OFU72

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

- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu**: ____%
- 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
- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu**: ____%

Nie

- Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział ____% w zrównoważonych inwestycjach
- służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- 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 stosuje analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz nie stosuje wskaźnika referencyjnego do celów uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

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?**

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
2. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

- **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?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **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 ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Informacje na ten temat można znaleźć poniżej w sekcji zatytułowanej „Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?”, która opisuje sposoby uwzględniania przez Fundusz głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

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 dotyczącej zrównoważonego rozwoju, 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz inwestuje co najmniej 70% łącznych aktywów w wysokodochodowe zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, denominowane w różnych walutach, emitowane przez rządy i agencje rządowe oraz spółki mające siedzibę lub prowadzące większość działalności w Europie. Fundusz może inwestować we wszystkie dostępne rodzaje zbywalnych papierów wartościowych o stałym dochodzie, w tym w papiery wartościowe nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Fundusz będzie stosować analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock.

Emitenci są oceniani przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi ze spójnymi praktykami biznesowymi ESG oraz charakterystyką w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG obejmujących np. system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju, zdolności strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki.

Doradca Inwestycyjny monitoruje emitentów o niższych ratingach ESG i wyróżniających się wcześniej ujawnionymi kontrowersjami na podstawie informacji od zewnętrznych dostawców danych. Doradca Inwestycyjny przeprowadza pogłębioną analizę takich emitentów za pośrednictwem „listy obserwacyjnej” w celu zidentyfikowania istotnych informacji związanych z ESG, które nie są odzwierciedlone w analizie danych od zewnętrznych dostawców, a także może przyjąć program zaangażowania w rozmowy z takimi emitentami w celu poprawy ich charakterystyki ESG. Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych dostawców danych ESG, modele własne oraz informacje pozyskane na rynku lokalnym, jak również może przeprowadzić wizytę w danej spółce.

- ***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 zalicza się:

1. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

- ***Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?***

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

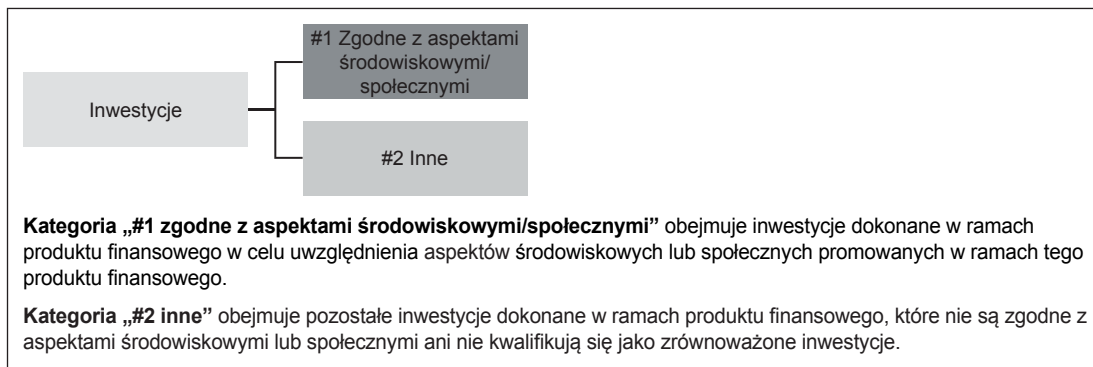
Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi).

Alokacja aktywów
ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji.



- **W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?**

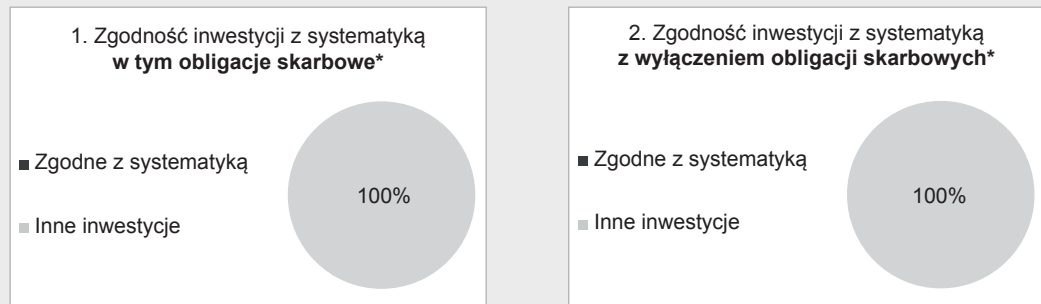
Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.


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

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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które nie uwzględniają kryteriów zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



- **Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?**

Nie.

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?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?**

Nie dotyczy.

- **Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?**

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

**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: European Special Situations Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300HWH5C0EBD7MS76**

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

- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: _____%**
 - 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
- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: _____%**

Nie

- Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział _____% w zrównoważonych inwestycjach
 - służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
 - 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 stosuje bazowe analizy dla regionu EMEA BlackRock wraz z metodologią analiz fundamentalnych. Tego rodzaju podejście ma na celu zapobieganie ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośrednich inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również w produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez ograniczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz nie stosuje wskaźnika referencyjnego do celów uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

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?**

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
2. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy zastosowaniu metodologii analiz fundamentalnych, jak opisano powyżej.

- **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?**

Fundusz nie ma obowiązku inwestowania w zrównoważone inwestycje, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **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 ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

— W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Prosimy zapoznać się z punktem poniżej, gdzie opisano, w jaki sposób Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju.

— W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:

Nie dotyczy.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyn poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyn 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych

- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz inwestuje co najmniej 70% swoich łącznych aktywów w kapitałowe papiery wartościowe spółek mających siedzibę lub prowadzących swoją działalność głównie w Europie. Fundusz kładzie szczególny nacisk na spółki w „sytuacjach szczególnych”, które w opinii Doradcy Inwestycyjnego są spółkami o potencjale do poprawy, którego rynek nie docenia. Takie spółki zazwyczaj obejmują spółki o małej, średniej lub dużej kapitalizacji, które są niedoszacowane i wykazują cechy inwestycji wzrostowych, takie jak ponadprzeciętne stopy wzrostu zysków lub sprzedaży oraz wysoki lub poprawiający się zwrot z kapitału. W niektórych przypadkach takie spółki mogą również odnosić korzyści ze zmian strategii korporacyjnej i restrukturyzacji działalności ich przedsiębiorstw. Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z charakterystyką ESG, a także zdolności strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki.

Doradca Inwestycyjny przeprowadza pogłębioną analizę wszystkich spółek, które jego zdaniem wyróżniają się zwiększonym ryzykiem ESG, wyższymi emisjami dwutlenku węgla i kontrowersyjną działalnością gospodarczą. W takich okolicznościach Doradca Inwestycyjny może ustalić program zaangażowania w dyskusje z tymi spółkami w celu zapewnienia poprawy ich charakterystyki ESG. W celu przeprowadzenia takiej analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje analizy fundamentalne oraz może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych dostawców danych ESG i pochodzące z własnych autorskich modeli.

Fundusz stosuje kryteria wyłączeniowe, analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock, dla całości spółek należących do spektrum inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny stosuje następnie własną autorską metodologię „analiz fundamentalnych” („metodologia”, zob. szczegółowe informacje na stronie <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które w przeciwnym razie zostałyby wykluczone przez kryteria wyłączeniowe, ale które uważa za odpowiednie dla inwestycji w związku z faktem, że znajdują się one „w okresie przejściowym” i koncentrują się na spełnianiu kryteriów zrównoważonego rozwoju w czasie lub w inny sposób spełniają pozostałe kryteria zgodnie z wymogami metodologicznymi.

Metodologia wykorzystuje ilościowe i jakościowe dane wejściowe generowane przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę zewnętrznych dostawców analiz. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka spełnia kryteria metodologiczne niezbędne do realizacji inwestycji i zostanie zatwierdzona zgodnie z metodologią, wówczas kwalifikuje się do utrzymywania w portfelu Funduszu. Takie spółki są regularnie poddawane przeglądowi. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów metodologicznych (w całości lub w części i w jakimkolwiek momencie) lub nie angażuje się w sposób wystarczający w interakcje z Doradcą Inwestycyjnym, zostanie ona zgodnie z metodologią uznana za przeznaczoną do zbycia z portfela Funduszu.

- ***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 zalicza się:

1. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA wraz z metodologią analiz fundamentalnych.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

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?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



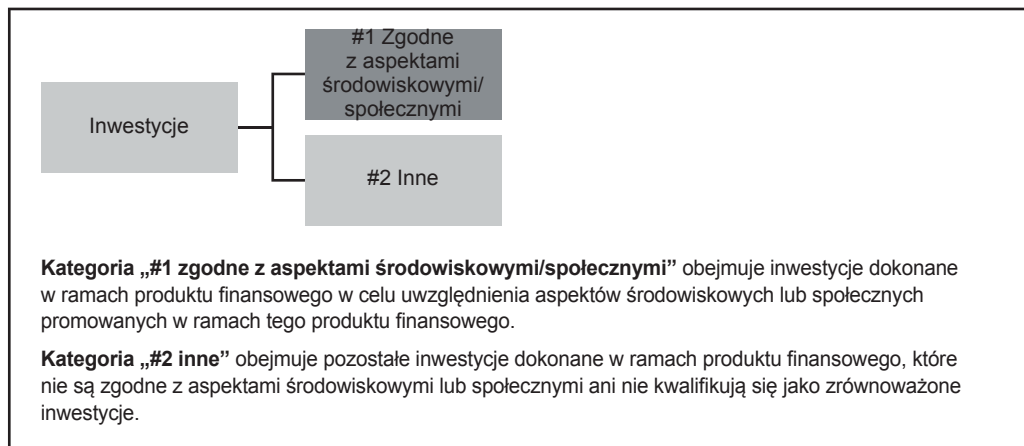
Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi).

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:
- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji.



● **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 oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.

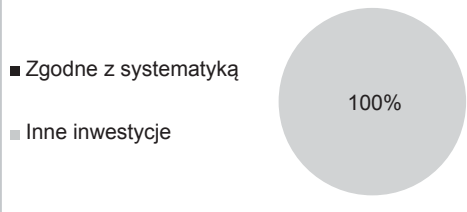


W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

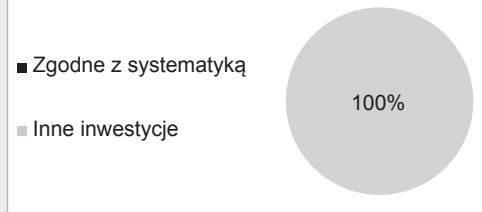
Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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.*

1. Zgodność inwestycji z systematyką w tym obligacje skarbowe*




2. Zgodność inwestycji z systematyką z wyłączeniem obligacji skarbowych*



* Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy

Działalność wspomagająca
bepośrednio 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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które nie uwzględniają kryteriów zrównoważonej działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



- **Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?**

Nie.

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?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?**

Nie dotyczy.

- **Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?**

Nie dotyczy.

Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?



Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

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: European Sustainable Equity Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300FPZK8Q36WIPB73

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?

- | | |
|--|--|
| <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Tak | <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nie |
| <input type="checkbox"/> Będzie miał minimalny udział w zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: _____% | <input checked="" type="checkbox"/> Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 20% w zrównoważonych inwestycjach |
| <input type="checkbox"/> w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo | <input type="checkbox"/> służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo |
| <input type="checkbox"/> w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo | <input checked="" type="checkbox"/> służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo |
| <input type="checkbox"/> Będzie miał minimalny udział w zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: _____% | <input checked="" type="checkbox"/> służących celowi społecznemu |
| | <input type="checkbox"/> Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach |



Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Fundusz angażuje się w Zrównoważone Inwestycje. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

Zrównoważone inwestycje powinny również spełniać wymogi DNSH (z ang. „do no significant harm”, pl. „nie wyrządzać znacznej szkody”) określone w obowiązujących przepisach ustawowych i wykonawczych. BlackRock opracował zestaw kryteriów na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę.

Celem tego Funduszu jest odniesienie się do kluczowych kwestii środowiskowych i społecznych uznawanych za istotne w kontekście działalności gospodarczej prowadzonej przez emitentów, przy użyciu wyników ESG jako sposobu oceny ekspozycji emitentów na takie ryzyka i możliwości oraz zarządzania nimi. Metoda obliczania wyników ESG uwzględnia fakt, że niektóre kwestie środowiskowe i społeczne mają bardziej istotne znaczenie w zależności od rodzaju działalności prowadzonej przez emitenta, poprzez przypisanie im różnych wag. Do zagadnień środowiskowych ujmowanych w środowiskowym komponencie wyniku ESG należą: zmiana klimatu, kapitał

naturalny, zanieczyszczenia i odpady oraz szanse środowiskowe. Do zagadnień społecznych ujmowanych w społecznym komponencie wyniku ESG należą: kapitał ludzki, odpowiedzialność za produkt, sprzeciw stron zainteresowanych oraz szanse społeczne. Emitenci korporacyjni osiągający lepsze wyniki ESG są postrzegani jako posiadający bardziej zrównoważone praktyki prowadzenia działalności gospodarczej.

Emisje gazów cieplarnianych klasyfikuje się do trzech grup lub zakresów przy zastosowaniu najbardziej powszechnie stosowanego na arenie międzynarodowej narzędzia rachunkowego, jakim jest Protokół GHG (ang. Greenhouse Gas (GHG) Protocol). Zakres 1 obejmuje bezpośrednie emisje z posiadanych lub kontrolowanych źródeł. Zakres 2 obejmuje pośrednie emisje z produkcji zakupionej energii elektrycznej, pary, ogrzewania i chłodzenia używanego przez emitenta podlegającego obowiązkowi informacyjnym. Zakres 3 obejmuje wszystkie pozostałe emisje pośrednie mające miejsce w łańcuchu wartości emitenta. W stosunku do Indeksu Fundusz dąży do obniżenia intensywności emisji gazów cieplarnianych dla portfela, które określają szacowane emisje gazów cieplarnianych (Zakres 1 i Zakres 2) na podstawie poziomów kapitału zainwestowanego w spółce w zakresie wszystkich inwestycji Funduszu. Dla uniknięcia wątpliwości Zakres 3 nie jest obecnie brany pod uwagę w tych obliczeniach.

Fundusz stosuje Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Doradca Inwestycyjny zamierza również ograniczyć bezpośrednie inwestycje w papiery wartościowe emitentów prowadzących działalność w zakresie: produkcji i sprzedaży detalicznej wyrobów alkoholowych; posiadania lub prowadzenia obiektów związanych z hazardem; działalności wydobywczej, produkcji i dostaw związanych z energią jądrową; produkcji materiałów zawierających treści dla dorosłych; wydobywania ropy naftowej i gazu ziemnego metodami niekonwencjonalnymi oraz produkcji broni konwencjonalnej. Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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.

Kryteria ESG obejmują również rating B lub wyższy według ratingu MSCI ESG Intangible Value Assessment Ratings lub innego odpowiadającego mu ratingu, sporządzanego przez zewnętrznego dostawcę danych ESG.

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak MSCI Europe Index („Indeks”) jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

● ***Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach danego produktu finansowego?***

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
2. Rating ESG Funduszu, będący średnią ważoną wyników ESG inwestycji Funduszu, jak opisano powyżej.
3. Intensywność emisji dwutlenku węgla, jak opisano powyżej.
4. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach produktu finansowego.

5. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

- **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?**

Fundusz inwestuje co najmniej 20% swoich aktywów w zrównoważone inwestycje w celu realizacji przyjętego celu inwestycyjnego. Wszystkie zrównoważone inwestycje będą podlegać ocenie przez Doradcę Inwestycyjnego pod kątem zgodności ze standardem DNSH BlackRock opisanym powyżej.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne”).

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

- a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego.



- **W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje. Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Zrównoważone inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za 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 dotyczącej zrównoważonego rozwoju, 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA oraz przyjętego celu redukcji emisji dwutlenku węgla.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych.
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji.
- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytocznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Ponadto Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla zrównoważonych inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz stosuje podejście holistyczne do zrównoważonego inwestowania i w normalnych warunkach rynkowych będzie inwestował w relatywnie skoncentrowany portfel udziałowych papierów wartościowych spółek o dużej, średniej i małej kapitalizacji.

Doradca Inwestycyjny stosuje analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock i inne kryteria wyłączeniowe wobec spektrum dostępnych inwestycji.

Doradca Inwestycyjny stosuje analizę fundamentalną w celu przyporządkowania przychodów i działalności spółek do celów i środowiskowych i społecznych w celu identyfikacji zrównoważonych inwestycji.

Doradca Inwestycyjny współpracuje ze spółkami w celu wsparcia podejmowanych przez nie działań z zakresu ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („ESG”), a Fundusz inwestuje w spółki o zrównoważonym modelu biznesowym, które w swojej działalności przykładają dużą wagę do czynników ryzyka i możliwości związanych z kwestiami ESG.

Decyzje inwestycyjne podejmowane są w oparciu o przeprowadzaną przez Doradcę Inwestycyjnego analizę fundamentalną, wykorzystującą podejście mikro (tj. skoncentrowane na sytuacji danej spółki), która ma na celu identyfikację oraz wybór kapitałowych i podobnych papierów wartościowych, które w ramach portfela mogą przyczynić się do realizacji celu inwestycyjnego Funduszu. W toku badania poszczególnych spółek Doradca Inwestycyjny stosuje różne narzędzia w celu oceny parametrów papierów wartościowych, w tym analizuje wyniki finansowe emitenta, jakość bilansu, tendencje w zakresie przepływów pieniężnych, a także porównuje ich wycenę z wyceną innych podobnych papierów wartościowych (wycena względna) oraz bierze pod uwagę kwestie związane z ESG. Doradca Inwestycyjny kieruje się elastyczną strategią alokacji środków, kładącą nacisk na zasady

ESG i zgodność z zasadami zrównoważonego rozwoju, co oznacza, że nie ma stałych preferencji w zakresie realizacji inwestycji należących do określonych kategorii, np. inwestycji w określonych krajach lub inwestycji w określone branże lub spółki charakteryzujące się określonymi tzw. czynnikami stylu (tj. czynnikami, które uznaje się za sprzyjające osiągnięciu zwrotu z inwestycji), choć w pewnych okresach może podejmować decyzje inwestycyjne w oparciu o wymienione kategorie, preferując inwestycje w papiery wartościowe, których emitenci cieszą się dobrą lub rosnącą reputacją w odniesieniu do ESG.

Doradca Inwestycyjny stosuje swoją analizę w celu zbudowania portfela, którego założeniem jest zapewnienie:

lepszego wyniku w zakresie ESG w porównaniu ze wskaźnikiem referencyjnym,

intensywności emisji dwutlenku węgla spółek wchodzących w skład portfela Funduszu niższej od intensywności dla jego wskaźnika referencyjnego; oraz

alokacji w zrównoważone inwestycje.

Doradca Inwestycyjny monitoruje wpływ polityki inwestycyjnej ESG na spektrum inwestycji Funduszu, aby zapewnić, że takie spektrum będzie mniejsze o co najmniej 20% w porównaniu z całym dostępnym dla Funduszu spektrum inwestycji/Indeksem.

- **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 zalicza się:

1. Zapewnienie, że Fundusz inwestuje co najmniej 20% aktywów w zrównoważone inwestycje.
2. Stosowanie analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock i kryteriów wyłączeniowych.
3. Zapewnienie, że stosowanie polityki inwestycyjnej ESG (opisanej wyżej) skutkuje ograniczeniem spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji w porównaniu z Indeksem o co najmniej 20%
4. Zapewnienie, że intensywność emisji dwutlenku węgla spółek wchodzących w skład portfela Funduszu jest niższa od intensywności dla Indeksu.
5. Zapewnienie, że ponad 90% emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz (z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) ma rating ESG lub zostało poddane analizie pod kątem ESG.

- **Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

Stosowanie polityki inwestycyjnej ESG skutkuje ograniczeniem spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji w porównaniu z Indeksem o co najmniej 20%.

- **Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

Alokacja aktywów

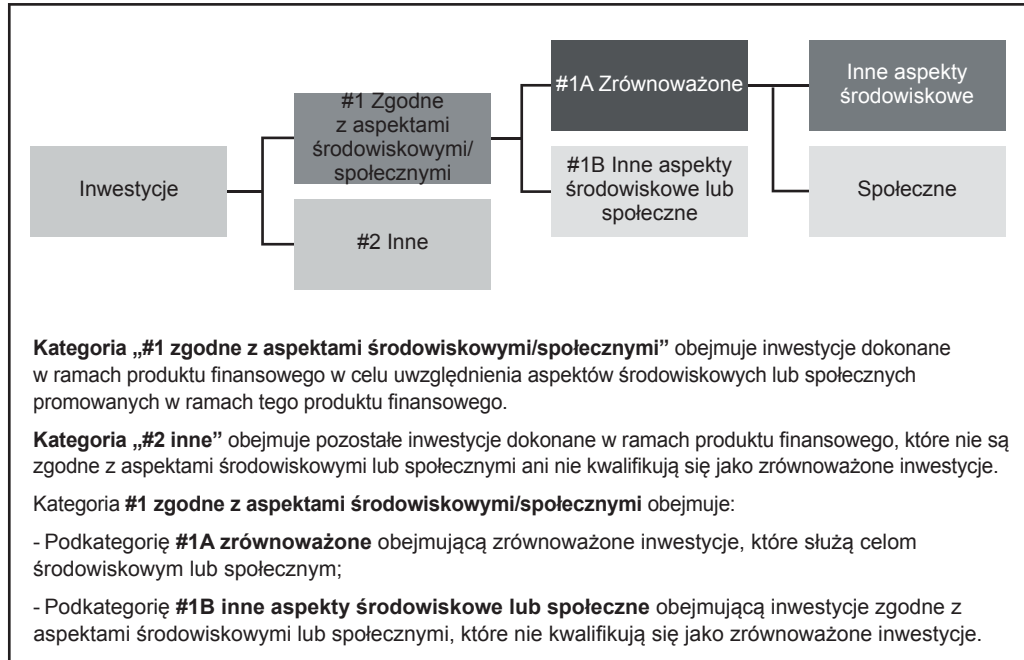
ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji.

Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi). W ramach tych inwestycji co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w zrównoważone inwestycje (#1A Zrównoważone), a pozostała część będzie inwestowana w inwestycje zgodne z innymi aspektami środowiskowymi i/lub społecznymi opisanymi wyżej (#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne).

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



- **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 oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



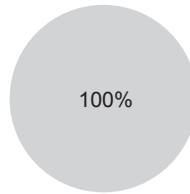
W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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.*

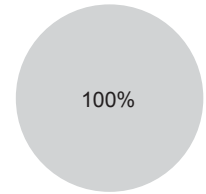
1. Zgodność inwestycji z systematyką w tym obligacje skarbowe*

- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



2. Zgodność inwestycji z systematyką z wyłączeniem obligacji skarbowych*


- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



** Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*

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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

● **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?

Co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczania.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Nie.

Informujemy, że MSCI Europe Index jest wykorzystywany dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

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: European Value Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300VTJEFQIEUK4533

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

- Będzie miał minimalny udział w zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: ____%
- 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
- Będzie miał minimalny udział w zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: ____%

Nie

- Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział ____% w zrównoważonych inwestycjach
- służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- 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 stosuje bazowe analizy dla regionu EMEA BlackRock wraz z metodologią analiz fundamentalnych. Tego rodzaju podejście ma na celu zapobieganie ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośrednich inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również w produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez ograniczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz nie stosuje wskaźnika referencyjnego do celów uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

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?**

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
2. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy zastosowaniu metodologii analiz fundamentalnych, jak opisano powyżej.

- **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?**

Fundusz nie ma obowiązku inwestowania w zrównoważone inwestycje, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **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 ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Prosimy zapoznać się z punktem poniżej, gdzie opisano, w jaki sposób Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy.

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 dotyczącej zrównoważonego rozwoju, 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych

- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz inwestuje co najmniej 70% swoich łącznych aktywów w kapitałowe papiery wartościowe spółek mających siedzibę lub prowadzących swoją działalność głównie w Europie. Fundusz kładzie szczególny nacisk na spółki, które w opinii Doradcy Inwestycyjnego są niedoszacowane i w związku z tym reprezentują wewnętrzną wartość inwestycyjną.

Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z charakterystyką ESG, a także zdolności strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki. Doradca Inwestycyjny przeprowadza pogłębioną analizę wszystkich spółek, które jego zdaniem wyróżniają się zwiększonym ryzykiem ESG, wyższymi emisjami dwutlenku węgla i kontrowersyjną działalnością gospodarczą. W takich okolicznościach Doradca Inwestycyjny może ustalić program zaangażowania w dyskusje z tymi spółkami w celu zapewnienia poprawy ich charakterystyki ESG. W celu przeprowadzenia takiej analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje analizy fundamentalne oraz może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych dostawców danych ESG i pochodzące z własnych autorskich modeli.

Fundusz stosuje kryteria wyłączeniowe, analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock, dla całości spółek należących do spektrum inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny stosuje następnie własną autorską metodologię „analiz fundamentalnych” („metodologia”, zob. szczegółowe informacje na stronie <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które w przeciwnym razie zostałyby wykluczone przez kryteria wyłączeniowe, ale które uważa za odpowiednie dla inwestycji w związku z faktem, że znajdują się one „w okresie przejściowym” i koncentrują się na spełnianiu kryteriów zrównoważonego rozwoju w czasie lub w inny sposób spełniają pozostałe kryteria zgodnie z wymogami metodologicznymi.

Metodologia wykorzystuje ilościowe i jakościowe dane wejściowe generowane przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę zewnętrznych dostawców analiz. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka spełnia kryteria metodologiczne niezbędne do realizacji inwestycji i zostanie zatwierdzona zgodnie z metodologią, wówczas kwalifikuje się do utrzymywania w portfelu Funduszu. Takie spółki są regularnie poddawane przeglądowi. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów metodologicznych (w całości lub w części i w jakimkolwiek momencie) lub nie angażuje się w sposób wystarczający w interakcje z Doradcą Inwestycyjnym, zostanie ona zgodnie z metodologią uznana za przeznaczoną do zbycia z portfela Funduszu.

- ***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 zalicza się:

1. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA wraz z metodologią analiz fundamentalnych.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

- ***Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?***

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

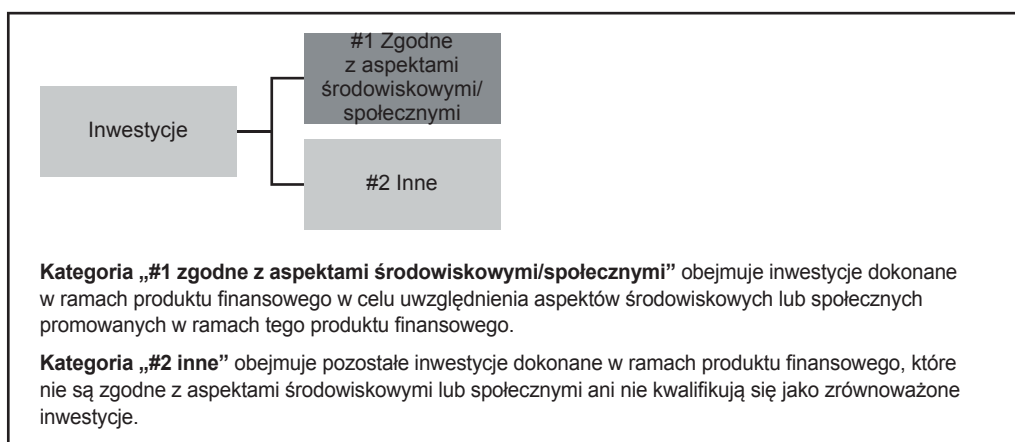
Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi).

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji.



- **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 oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi i analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



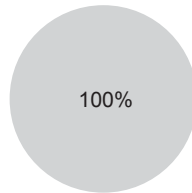
W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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.*

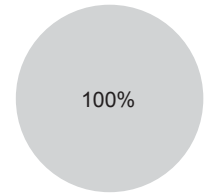
1. Zgodność inwestycji z systematyką w tym obligacje skarbowe*

- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



2. Zgodność inwestycji z systematyką z wyłączeniem obligacji skarbowych*


- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



** Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*

Działalność wspomagająca
bepośrednio 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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które nie uwzględniają kryteriów zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



- **Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?**

Nie.

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?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?**

Nie dotyczy.

- **Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?**

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

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: FinTech Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300QETL4YMSWPEO04

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

- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: _____%**
- 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
- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: _____%**

Nie

- Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział _____% w zrównoważonych inwestycjach
- służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- 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 stosuje bazowe analizy dla regionu EMEA BlackRock wraz z metodologią analiz fundamentalnych. Tego rodzaju podejście ma na celu zapobieganie ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośrednich inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również w produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez ograniczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz nie stosuje wskaźnika referencyjnego do celów uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

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?**

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
2. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy zastosowaniu metodologii analiz fundamentalnych, jak opisano powyżej.

- **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?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **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 ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Prosimy zapoznać się z punktem poniżej, gdzie opisano, w jaki sposób Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy.

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 dotyczącej zrównoważonego rozwoju, 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych

- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz inwestuje co najmniej 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek z całego świata, prowadzących działalność związaną głównie z pracami badawczo-rozwojowymi oraz produkcją i dystrybucją technologii wykorzystywanych w sektorze usług finansowych. Fundusz będzie koncentrował się przede wszystkim na spółkach, które uzyskują przychody z zastosowania technologii w sektorze usług finansowych i/lub których celem jest konkurowanie z tradycyjnymi sposobami działania oraz dystrybucją produktów i usług finansowych. W zwykłych warunkach rynkowych Fundusz będzie inwestował w portfel kapitałowych papierów wartościowych spółek o dużej, średniej i małej kapitalizacji rynkowej, prowadzących działalność związaną z systemy płatności, bankowość, inwestycje, kredyty, ubezpieczenia i oprogramowanie. Jest wysoce prawdopodobne, że większość inwestycji Funduszu dotyczyć będzie spółek z krajów zaliczanych do rozwiniętych rynków na całym świecie, jednak Fundusz może również inwestować na rynkach wschodzących. Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z charakterystyką ESG, a także zdolności strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki.

Doradca Inwestycyjny przeprowadza pogłębioną analizę wszystkich spółek, które jego zdaniem wyróżniają się zwiększonym ryzykiem ESG, wyższymi emisjami dwutlenku węgla i kontrowersyjną działalnością gospodarczą. W takich okolicznościach Doradca Inwestycyjny może ustalić program zaangażowania w dyskusje z tymi spółkami w celu zapewnienia poprawy ich charakterystyki ESG. W celu przeprowadzenia takiej analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje analizy fundamentalne oraz może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych dostawców danych ESG i pochodzące z własnych autorskich modeli.

Fundusz stosuje kryteria wyłączeniowe, analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock, dla całości spółek należących do spektrum inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny stosuje następnie własną autorską metodologię „analiz fundamentalnych” („metodologia”, zob. szczegółowe informacje na stronie <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które w przeciwnym razie zostałyby wykluczone przez kryteria wyłączeniowe, ale które uważa za odpowiednie dla inwestycji w związku z faktem, że znajdują się one „w okresie przejściowym” i koncentrują się na spełnianiu kryteriów zrównoważonego rozwoju w czasie lub w inny sposób spełniają pozostałe kryteria zgodnie z wymogami metodologicznymi.

Metodologia wykorzystuje ilościowe i jakościowe dane wejściowe generowane przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę zewnętrznych dostawców analiz. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka spełnia kryteria metodologiczne niezbędne do realizacji inwestycji i zostanie zatwierdzona zgodnie z metodologią, wówczas kwalifikuje się do utrzymywania w portfelu Funduszu. Takie spółki są regularnie poddawane przeglądowi. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów metodologicznych (w całości lub w części i w jakimkolwiek momencie) lub nie angażuje się w sposób wystarczający w interakcje z Doradcą Inwestycyjnym, zostanie ona zgodnie z metodologią uznana za przeznaczoną do zbycia z portfela Funduszu.

- **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 zalicza się:

1. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA wraz z metodologią analiz fundamentalnych.

- **Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

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?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



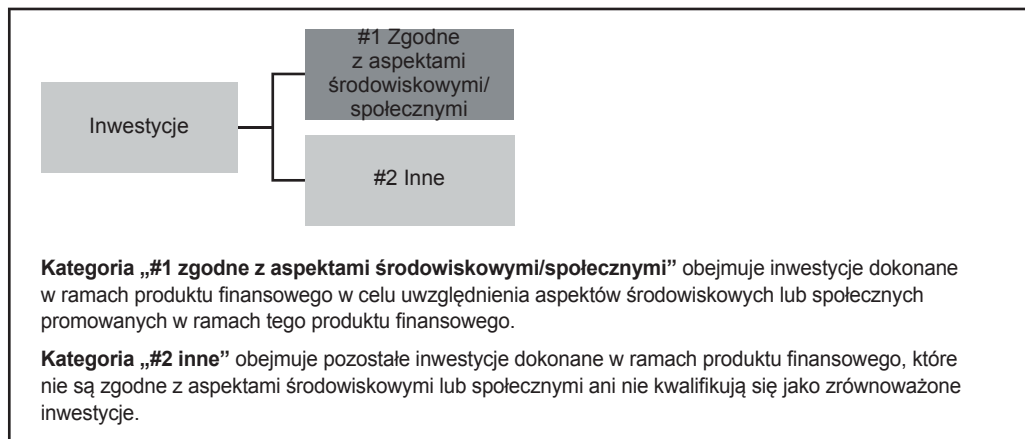
- **Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?**

Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi).

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:
- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji.



- **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 oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



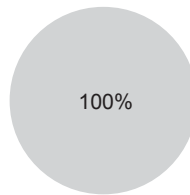
W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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.*

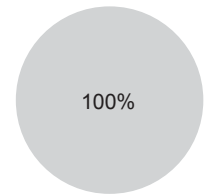
1. Zgodność inwestycji z systematyką w tym obligacje skarbowe*

- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



2. Zgodność inwestycji z systematyką z wyłączeniem obligacji skarbowych*


- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



** Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*

Działalność wspomagająca
bepośrednio 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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które nie uwzględniają kryteriów zrównoważonej działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczania.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



- **Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?**

Nie.

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?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?**

Nie dotyczy.

- **Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?**

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

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: Future Consumer Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 5493004TGOBAAE3VS848

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

Będzie miał minimalny udział w zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: _____%

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

Będzie miał minimalny udział w zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: _____%

Nie

Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział _____% w zrównoważonych inwestycjach

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

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?

Emisje gazów cieplarnianych klasyfikuje się do trzech grup lub zakresów przy zastosowaniu najbardziej powszechnie stosowanego na arenie międzynarodowej narzędzia rachunkowego, jakim jest Protokół GHG (ang. Greenhouse Gas (GHG) Protocol). Zakres 1 obejmuje bezpośrednie emisje z posiadanych lub kontrolowanych źródeł. Zakres 2 obejmuje pośrednie emisje z produkcji zakupionej energii elektrycznej, pary, ogrzewania i chłodzenia używanego przez emitenta podlegającego obowiązkowi informacyjnym. Zakres 3 obejmuje wszystkie pozostałe emisje pośrednie mające miejsce w łańcuchu wartości emitenta. Fundusz dąży do obniżenia intensywności emisji gazów cieplarnianych w odniesieniu do części portfela powiązanej z Indekssem, który jest szacowanymi emisjami gazów cieplarnianych (Zakres 1 i Zakres 2) na 1 milion \$ przychodów ze sprzedaży w ramach udziałów Funduszu. Dla uniknięcia wątpliwości Zakres 3 nie jest obecnie brany pod uwagę w tych obliczeniach.

Fundusz stosuje Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również

istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak MSCI All Country World Index („Indeks”) jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

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?***

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Intensywność emisji dwutlenku węgla, jak opisano powyżej.
2. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
3. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

- ***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?***

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- ***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 ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Informacje na ten temat można znaleźć poniżej w sekcji zatytułowanej „Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?”, która opisuje sposoby uwzględniania przez Fundusz głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyni poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyni 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA oraz przyjętego celu redukcji emisji dwutlenku węgla.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych.
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji.
- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z tematem przyszłych wzorców konsumpcji, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki, a także realizacji Celów Zrównoważonego Rozwoju Organizacji Narodów Zjednoczonych („Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ”). Opublikowane przez ONZ Cele Zrównoważonego Rozwoju zakładają, że eliminacji ubóstwa i innych niedostatków muszą towarzyszyć działania na rzecz lepszej ochrony zdrowia, edukacji, wzrostu gospodarczego, zmniejszenia nierówności, a także powstrzymywania zmian klimatycznych oraz ochrony lasów i oceanów na naszej planecie.

Fundusz stosuje kryteria wyłączeniowe, analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock, dla całości spółek należących do spektrum inwestycyjnego.

Doradca Inwestycyjny będzie dążył do tego, aby intensywność emisji dwutlenku węgla spółek wchodzących w skład portfela Funduszu była niższa od intensywności dla MSCI All Countries World Index.

- **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 zalicza się:

1. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.
2. Zapewnienie, że intensywność emisji dwutlenku węgla spółek wchodzących w skład portfela Funduszu jest niższa od intensywności dla Indeksu.

- **Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

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?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

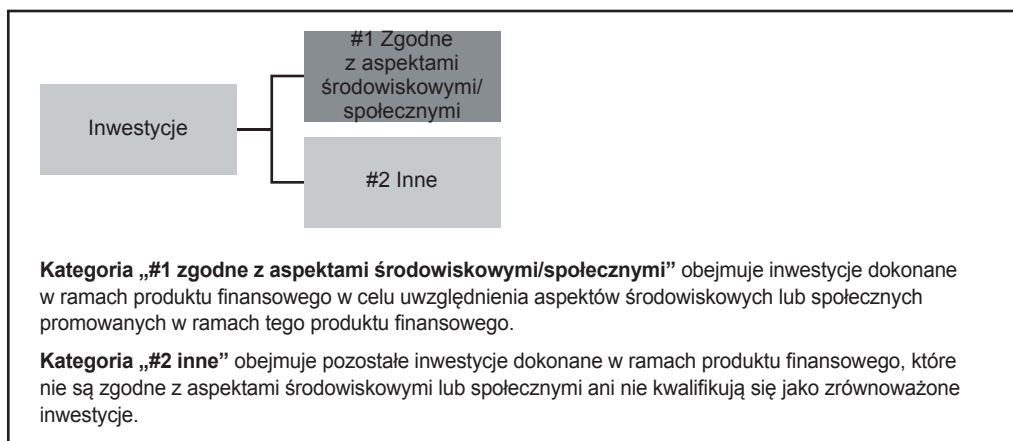
Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi).

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji.



- **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 oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



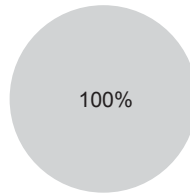
W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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.*

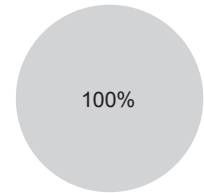
1. Zgodność inwestycji z systematyką w tym obligacje skarbowe*

- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



2. Zgodność inwestycji z systematyką z wyłączeniem obligacji skarbowych*


- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



** Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*

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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które nie uwzględniają kryteriów zrównoważonej działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



- **Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?**

Nie.

Informujemy, że MSCI All Countries World Index jest wykorzystywany dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

- **W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?**

Nie dotyczy.

Wskaźniki referencyjne to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.

- **Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?**

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

**Informacje ujawniane przed zawarciem umowy dla produktów finansowych,
o których mowa w**

**art. 9 ust. 1–4a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 5
akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852**

**Nazwa produktu: Future Of Transport Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300Y7OU6TK8YJHB08**

Cel dotyczący zrównoważonych inwestycji

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.



Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia osiągnięcia zrównoważonych celów, którym służy ten produkt finansowy.

Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

Tak

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: 0%**

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

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: 0%**

Nie

Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 0% w zrównoważonych inwestycjach

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

służących celowi społecznemu

Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale **nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**

Jakiemu celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji służy niniejszy produkt finansowy?

Fundusz dąży do maksymalizacji łącznego zwrotu poprzez inwestowanie co najmniej 70% łącznych aktywów w kapitałowe papiery wartościowe spółek z całego świata, prowadzących działalność związaną głównie z pracami badawczo-rozwojowymi oraz produkcją i dystrybucją technologii wykorzystywanych w transporcie.

Fundusz będzie koncentrował się na spółkach, które uzyskują przychody w związku z transformacją w kierunku odnawialnych źródeł energii, np. z działalności związanej z pojazdami elektrycznymi, autonomicznymi i/lub połączonymi z siecią.

Fundusz angażuje się w Zrównoważone Inwestycje. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię

alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne”).

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub

b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego.

Fundusz uwzględnia kluczowe kwestie środowiskowe i społeczne uznawane za istotne w kontekście działalności gospodarczej prowadzonej przez emitentów, przy użyciu wyników ESG jako sposobu oceny ekspozycji emitentów na takie ryzyka i możliwości oraz zarządzania nimi. Metoda obliczania wyników ESG uwzględnia fakt, że niektóre kwestie środowiskowe i społeczne mają bardziej istotne znaczenie w zależności od rodzaju działalności prowadzonej przez emitenta, poprzez przypisanie im różnych wag. Do zagadnień środowiskowych ujmowanych w środowiskowym komponencie wyniku ESG należą: zmiana klimatu, kapitał naturalny, zanieczyszczenia i odpady oraz szanse środowiskowe. Do zagadnień społecznych ujmowanych w społecznym komponencie wyniku ESG należą: kapitał ludzki, odpowiedzialność za produkt, sprzeciw stron zainteresowanych oraz szanse społeczne. Emitenci korporacyjni osiągający lepsze wyniki ESG są postrzegani jako posiadający bardziej zrównoważone praktyki prowadzenia działalności gospodarczej.

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak MSCI All Countries World Index („Indeks”) jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

● ***Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji, któremu służy ten produkt finansowy?***

1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
2. Rating ESG Funduszu, będący średnią ważoną wyników ESG inwestycji Funduszu, jak opisano powyżej.
3. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.

● ***W jaki sposób zrównoważone inwestycje nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek środowiskowego lub społecznego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje. Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

— *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

— *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka?*

Główne niekorzystne skutki to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takich jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.

Zrównoważone Inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za Zrównoważone Inwestycje.



Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

Tak

Nie

Fundusz uwzględni główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla Zrównoważonych Inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.



Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz dąży do maksymalizacji łącznego zwrotu poprzez inwestowanie co najmniej 70% łącznych aktywów w kapitałowe papiery wartościowe spółek z całego świata, prowadzących działalność związaną głównie z pracami badawczo-rozwojowymi oraz produkcją i dystrybucją technologii wykorzystywanych w transporcie.

Fundusz będzie koncentrował się na spółkach, które uzyskują przychody w związku z transformacją w kierunku odnawialnych źródeł energii, np. z działalności związanej z pojazdami elektrycznymi, autonomicznymi i/lub połączonymi z siecią.

W zwykłych warunkach rynkowych Fundusz będzie inwestował w portfel kapitałowych papierów wartościowych spółek o dużej, średniej i małej kapitalizacji rynkowej, prowadzących działalność związaną z surowcami (np. metalami i surowcami do produkcji baterii), komponentami komputerów i systemami komputerowymi (np. bateriami i przewodami), technologiami (np. technologiami czujników samochodowych) i infrastrukturą (np. stacjami ładowania akumulatorów samochodowych). Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z energią odnawialną, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki. Doradca Inwestycyjny uznaje takie spółki za zrównoważone inwestycje.

Ocena stopnia, w jakim spółka jest zaangażowana w daną działalność, 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.

Podejście stosowane przez Fundusz na potrzeby inwestowania zgodnie z zasadami zrównoważonego rozwoju opiera się na wybieraniu „najlepszych w swojej kategorii”. Oznacza to, że Fundusz wybiera najlepszych (pod względem kryteriów ESG) emitentów dla każdego odpowiedniego sektora działalności (bez wykluczania żadnych sektorów). Ponad 90% emitentów, w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG.

Doradca Inwestycyjny stosuje swoją analizę w celu stworzenia portfela, który ma rating ESG wyższy od Indeksu po wyeliminowaniu z jego składu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

- **Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji na potrzeby osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Do wiążących elementów strategii zalicza się:

1. Zapewnienie, że wszystkie inwestycje Funduszu będą Zrównoważonymi Inwestycjami (z wyjątkiem instrumentów wykorzystywanych do celów zarządzania płynnością i/lub zabezpieczenia, które nie przekroczą 20% łącznych aktywów Funduszu).
2. Utrzymanie średniego ważonego ratingu ESG Funduszu na poziomie wyższym niż rating ESG dla indeksu po wyeliminowaniu ze składu indeksu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu.
3. Zapewnienie, że ponad 90% emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz (z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) ma rating ESG lub zostało poddane analizie pod kątem ESG.

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?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze ładu korporacyjnego, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że, w przypadku, gdy Doradca Inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w uzasadnionym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy Inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest alokacja aktywów oraz minimalny udział zrównoważonych inwestycji?

Alokacja aktywów

ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

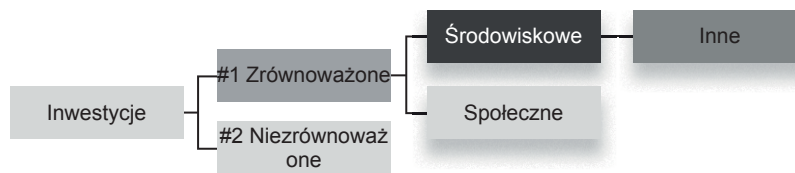
Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **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.

Wszystkie inwestycje Funduszu będą Inwestycjami Zrównoważonymi lub instrumentami wykorzystywanymi do celów zarządzania płynnością i/lub zabezpieczenia. Inwestycje wykorzystywane do celów zarządzania płynnością i/lub zabezpieczenia nie przekroczą 20% łącznych aktywów Funduszu.

Co najmniej 80% łącznych aktywów Funduszu będzie zaangażowanych w zrównoważone inwestycje (#1 Zrównoważone), jednakże Fundusz nie zobowiązuje się do wyodrębnienia minimalnych poziomów zaangażowania w zrównoważone inwestycje z celem środowiskowym ani do wyodrębnienia minimalnych poziomów zaangażowania w zrównoważone inwestycje z celem społecznym.

Fundusz może inwestować do 20% swoich łącznych aktywów w inne inwestycje (#2 Niezrównoważone).



Kategoria „#1 zrównoważone” obejmuje zrównoważone inwestycje, które służą celom środowiskowym lub społecznym.

Kategoria „#2 niezrównoważone” obejmuje inwestycje, które nie kwalifikują się jako inwestycje zrównoważone.

W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do osiągnięcia danego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. W przypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



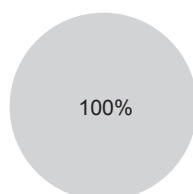
W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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.

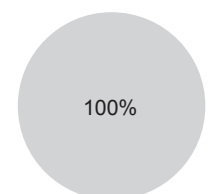
1. Zgodność inwestycji z systematyką w tym obligacje skarbowe*

■ Zgodne z systematyką
■ Inne inwestycje



2. Zgodność inwestycji z systematyką z wyłączeniem obligacji skarbowych*

■ Zgodne z systematyką
■ Inne inwestycje



* Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy

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.



to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Co najmniej 80% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Co najmniej 80% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 niezrównoważone”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Zaangażowanie w takie inwestycje nie wpływa na realizację celu zrównoważonych inwestycji, ponieważ inwestycje te są wykorzystywane do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



Referencyjne wskaźniki
to indeksy stosowane do pomiaru stopnia, w jakim produkt finansowy przyczynia się do osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji.

Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny do pomiaru stopnia osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?

Nie.

Informujemy jednocześnie, że MSCI All Countries World Index jest wykorzystywany dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny uwzględnia czynniki zrównoważonego rozwoju, aby był on na bieżąco dostosowywany do danego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

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: Global Equity Income Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 5493003EIFVTQB3EDS83

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

- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: _____%**
- 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
- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: _____%**

Nie

- Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział % w zrównoważonych inwestycjach
- służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- 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 stosuje bazowe analizy dla regionu EMEA BlackRock wraz z metodologią analiz fundamentalnych. Tego rodzaju podejście ma na celu zapobieganie ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośrednich inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również w produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez ograniczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz nie stosuje wskaźnika referencyjnego do celów uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

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?**

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
2. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy zastosowaniu metodologii analiz fundamentalnych, jak opisano powyżej.

- **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?**

Fundusz nie ma obowiązku inwestowania w zrównoważone inwestycje, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **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 ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Prosimy zapoznać się z punktem poniżej, gdzie opisano, w jaki sposób Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyn poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyn 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Udział inwestycji w spółki działające w sektorze paliw kopalnych.
- Udział inwestycji w spółki będące przedmiotem inwestycji, które dopuściły się naruszeń zasad UNGC lub Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych.
- Udział inwestycji w spółki będące przedmiotem inwestycji prowadzące działalność w zakresie produkcji lub sprzedaży kontrowersyjnych rodzajów broni.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz inwestuje co najmniej 70% swoich łącznych aktywów w kapitałowe papiery wartościowe spółek mających siedzibę lub prowadzących swoją działalność głównie na rynkach rozwiniętych.

Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z charakterystyką ESG, a także zdolności strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki.

Doradca Inwestycyjny przeprowadza pogłębioną analizę wszystkich spółek, które jego zdaniem wyróżniają się zwiększonym ryzykiem ESG, wyższymi emisjami dwutlenku węgla i kontrowersyjną działalnością gospodarczą. W takich okolicznościach Doradca Inwestycyjny może ustalić program zaangażowania w dyskusje z tymi spółkami w celu zapewnienia poprawy ich charakterystyki ESG. W celu przeprowadzenia takiej analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje analizy fundamentalne oraz może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych dostawców danych ESG i pochodzące z własnych autorskich modeli.

Fundusz stosuje kryteria wyłączeniowe, analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock, dla całości spółek należących do spektrum inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny stosuje następnie własną autorską metodologię „analiz fundamentalnych” („metodologia”, zob. szczegółowe informacje na stronie <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które w przeciwnym razie zostałyby wykluczone przez kryteria wyłączeniowe, ale które uważa za odpowiednie dla inwestycji w związku z faktem, że znajdują się one „w okresie przejściowym” i koncentrują się na spełnianiu kryteriów zrównoważonego rozwoju w czasie lub w inny sposób spełniają pozostałe kryteria zgodnie z wymogami metodologicznymi.

Metodologia wykorzystuje ilościowe i jakościowe dane wejściowe generowane przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę zewnętrznych dostawców analiz. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka spełnia kryteria metodologiczne niezbędne do realizacji inwestycji i zostanie zatwierdzona zgodnie z metodologią, wówczas kwalifikuje się do utrzymania w portfelu Funduszu. Takie spółki są regularnie poddawane przeglądowi. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów metodologicznych (w całości lub w części i w jakimkolwiek momencie) lub nie angażuje się w sposób wystarczający w interakcje z Doradcą Inwestycyjnym, zostanie ona zgodnie z metodologią uznana za przeznaczoną do zbycia z portfela Funduszu.

- **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 zalicza się:

1. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA wraz z metodologią analiz fundamentalnych.

- **Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

- **Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

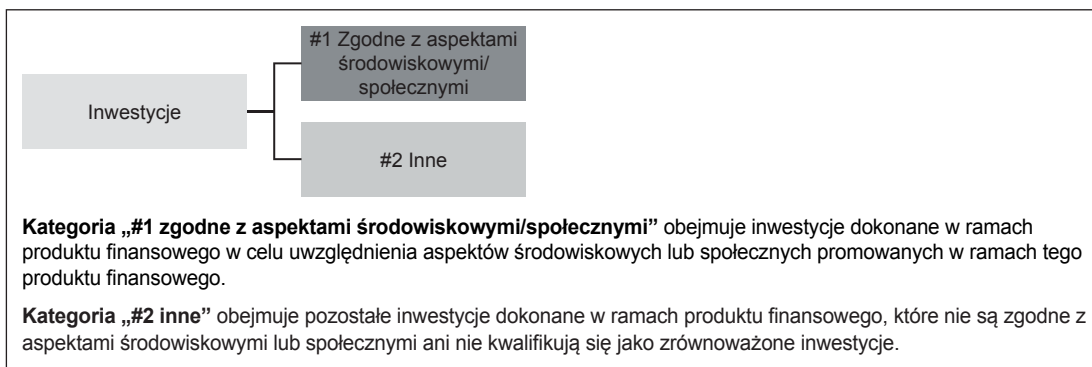
Co najmniej 70% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi).

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Fundusz może inwestować do 30% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji.



● *W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?*

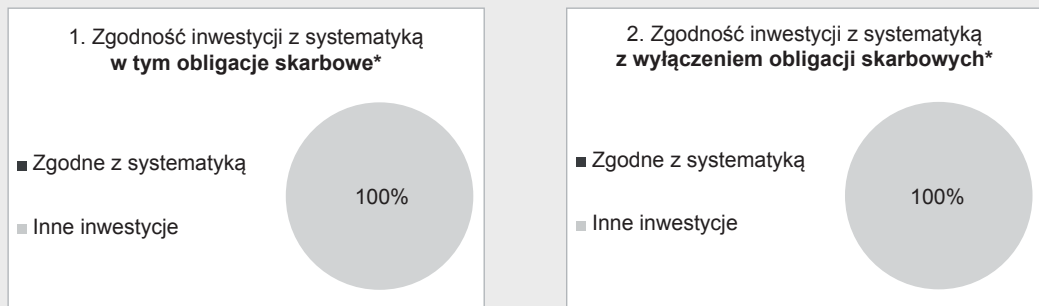
Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.


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

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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które nie uwzględniają kryteriów zrównoważonej działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 30% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



- **Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?**

Nie.

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?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?**

Nie dotyczy.

- **Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?**

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

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: Global Government Bond Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300ZROVR8S4X5V054

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

- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu**: ____%
- 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
- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu**: ____%

Nie

- Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 10% w zrównoważonych inwestycjach
- służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- 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 angażuje się w Zrównoważone Inwestycje. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

Zrównoważone inwestycje powinny również spełniać wymogi DNSH (z ang. „do no significant harm”, pl. „nie wyrządzać znacznej szkody”) określone w obowiązujących przepisach ustawowych i wykonawczych. BlackRock opracował zestaw kryteriów na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę.

Doradca Inwestycyjny będzie stosował autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie dążył do zwiększania ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (tzn. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów o dobrej reputacji pod względem kryteriów

ESG), jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne, co będzie obejmować ograniczanie bezpośrednich inwestycji w papiery wartościowe emitentów zaangażowanych w posiadanie lub prowadzenie działalności albo obiektów związanych z hazardem, lub w produkcję materiałów zawierających treści dla dorosłych. Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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.

Fundusz stosuje analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock. Ten zestaw analiz ma na celu zapobieganie ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośrednich inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również w produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak FTSE World Government Bond USD Hedged Index („Indeks”) jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

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?***

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
2. Inwestycje Funduszu w obligacje celowe, w tym „zielone obligacje”, „obligacje zrównoważonego rozwoju” oraz „obligacje społeczne” (w każdym przypadku w rozumieniu własnej metodologii BlackRock opracowanej na podstawie zasad dotyczących zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych Międzynarodowego Stowarzyszenia Rynków Kapitałowych). Posiadanie przez Fundusz zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych może spowodować uzyskanie przez Fundusz ekspozycji na emitentów, którzy posiadają ekspozycje niezgodne z opisanymi powyżej wyłączeniami.
3. Zaangażowanie Funduszu w inwestycje, które uważa się za mające powiązane pozytywne efekty zewnętrzne i unikanie negatywnych efektów zewnętrznych, jak opisano powyżej.
4. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
5. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

● ***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?***

Fundusz inwestuje co najmniej 10% swoich aktywów w zrównoważone inwestycje. Wszystkie zrównoważone inwestycje będą podlegać ocenie przez Doradcę Inwestycyjnego pod kątem zgodności ze standardem DNSH BlackRock opisanym powyżej.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między

innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne”).

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

- a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- c) wykorzystanie wpływów ocenia się jako przyczyniające się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, np. obligacje ekologiczne, obligacje społeczne i obligacje na rzecz zrównoważonego rozwoju; lub
- d) papiery wartościowe o stałym dochodzie są dostosowane do celu środowiskowego i/lub społecznego.



- ***W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje. Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Zrównoważone inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za 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 dotyczącej zrównoważonego rozwoju, 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, swojej polityki wyłączeń oraz inwestycji w zielone obligacje.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych.
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji.
- Udział inwestycji w spółki działające w sektorze paliw kopalnych.
- Zużycie energii w GWh na milion EUR przychodów spółek będących przedmiotem inwestycji na sektor o dużym wpływie klimatycznym.
- Udział inwestycji w spółki będące przedmiotem inwestycji, które dopuściły się naruszeń zasad UNGC lub Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych.
- Udział inwestycji w spółkach będących przedmiotem inwestycji bez polityki monitorowania zgodności z zasadami UNGC lub wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych lub mechanizmów rozpatrywania skarg/reklamacji w celu przeciwdziałania naruszeniom zasad UNGC lub wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych.
- Udział inwestycji w spółki będące przedmiotem inwestycji prowadzące działalność w zakresie produkcji lub sprzedaży kontrowersyjnych rodzajów broni.

Ponadto Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla zrównoważonych inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego? Fundusz dąży do inwestowania w zrównoważone inwestycje, w tym między innymi w „zielone obligacje” (zgodnie z autorską metodologią opartą na zasadach dotyczących zielonych obligacji Międzynarodowego Stowarzyszenia Rynków Kapitałowych) oraz obligacje „Green, Social and Sustainability” (GSS) emitowane przez rządy i agencje rządowe oraz przedsiębiorstwa, w przypadku których wpływ z takich obligacji GSS są powiązane z ekologicznymi i społecznie odpowiedzialnymi projektami. Fundusz będzie stosować analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock. Doradca Inwestycyjny będzie również stosował autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie dążył do zwiększania ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów o dobrej reputacji pod względem kryteriów ESG), jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne, co będzie obejmować ograniczanie bezpośrednich inwestycji w papiery wartościowe emitentów zaangażowanych w posiadanie lub prowadzenie działalności albo obiektów związanych z hazardem; produkcję, dostawy i działalność wydobywczą związaną z energią jądrową oraz produkcję materiałów zawierających treści dla dorosłych. Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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. Pozostali emitenci (tzn. emitenci, którzy nie zostali wcześniej wykluczeni ze spektrum inwestycji Funduszu) są następnie oceniani przez Zarządzającego Inwestycjami na podstawie m.in. umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z praktykami biznesowymi zgodnymi z ESG, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową emitenta. Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych Dostawców ESG, modele własne oraz informacje pozyskane na rynku lokalnym, jak również może przeprowadzić wizytę w danej spółce.

- **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 zalicza się:

1. Zapewnienie, że Fundusz inwestuje co najmniej 10% aktywów w zrównoważone inwestycje.
2. Zwiększenie ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne w porównaniu ze wskaźnikiem referencyjnym Funduszu, jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne.
3. Stosowanie analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock i kryteriów wyłączeniowych.

- **Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

- **Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

Alokacja aktywów

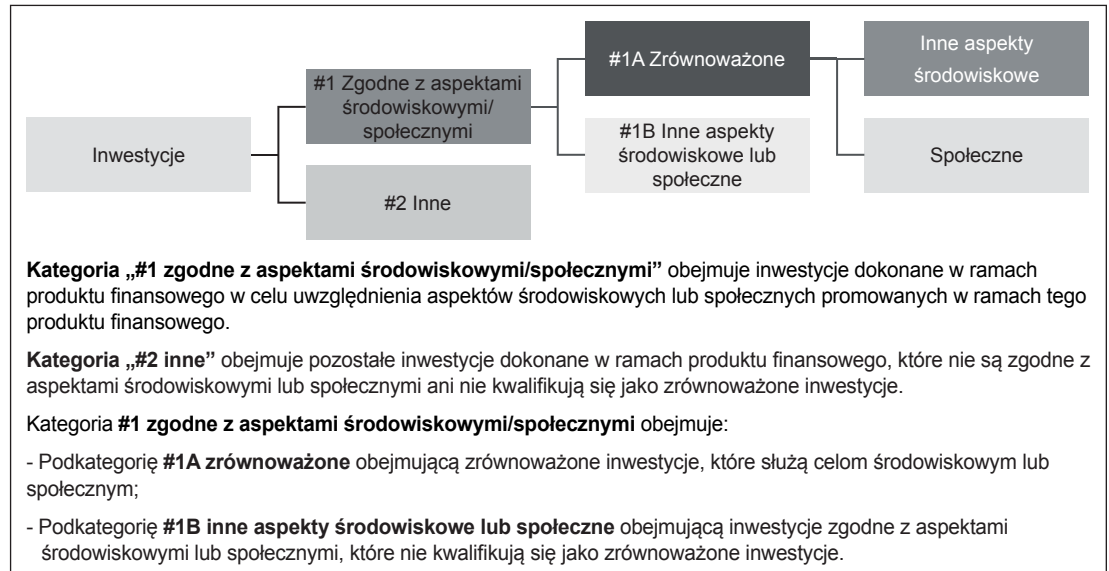
ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji.

Co najmniej 70% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi). W ramach tych inwestycji co najmniej 10% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w zrównoważone inwestycje (#1A Zrównoważone), a pozostała część będzie inwestowana w inwestycje zgodne z innymi aspektami środowiskowymi i/lub społecznymi opisanymi wyżej (#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne).

Fundusz może inwestować do 30% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



- **W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?**

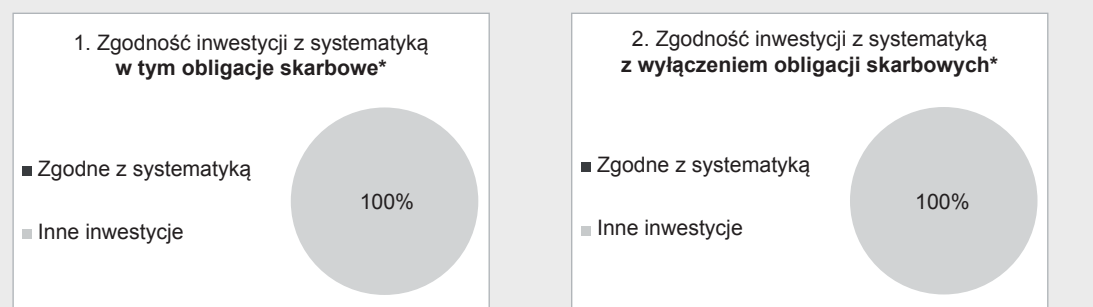
Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.


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

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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Co najmniej 10% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Co najmniej 10% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 30% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Nie.

Informujemy, że FTSE World Government Bond USD Hedged Index jest wykorzystywany dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

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?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Nie dotyczy.

Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?



Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

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: Global High Yield Bond Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300FVQG82AXR0U687

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

- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu**: ____%
- 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
- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu**: ____%

Nie

- Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział ____% w zrównoważonych inwestycjach
- służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- 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 stosuje analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz nie stosuje wskaźnika referencyjnego do celów uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

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?***

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
2. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

- ***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?***

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- ***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 ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Informacje na ten temat można znaleźć poniżej w sekcji zatytułowanej „Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?”, która opisuje sposoby uwzględniania przez Fundusz głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

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 dotyczącej zrównoważonego rozwoju, 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytucznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w wysokodochodowe zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie. Fundusz może inwestować we wszystkie dostępne rodzaje zbywalnych papierów wartościowych o stałym dochodzie, w tym w papiery wartościowe nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Fundusz będzie stosować analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock.

Emitenci są oceniani przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi ze spójnymi praktykami biznesowymi ESG oraz charakterystyką w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG obejmujących np. system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju, zdolności strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki.

Doradca Inwestycyjny monitoruje emitentów o niższych ratingach ESG i wyróżniających się wcześniej ujawnionymi kontrowersjami na podstawie informacji od zewnętrznych dostawców danych. Doradca Inwestycyjny przeprowadza pogłębioną analizę takich emitentów za pośrednictwem „listy obserwacyjnej” w celu zidentyfikowania istotnych informacji związanych z ESG, które nie są odzwierciedlone w analizie danych od zewnętrznych dostawców, a także może przyjąć program zaangażowania w rozmowy z takimi emitentami w celu poprawy ich charakterystyki ESG. Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych dostawców danych ESG, modele własne oraz informacje pozyskane na rynku lokalnym, jak również może przeprowadzić wizytę w danej spółce.

- ***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 zalicza się:

1. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

- ***Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?***

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowolające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

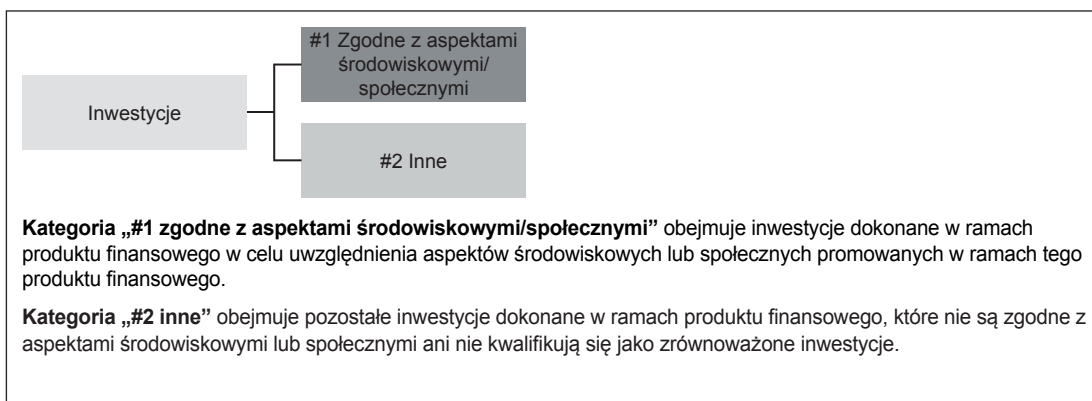
Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi).

Alokacja aktywów
ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;



- **W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?**

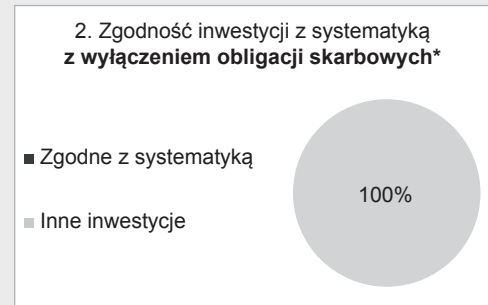
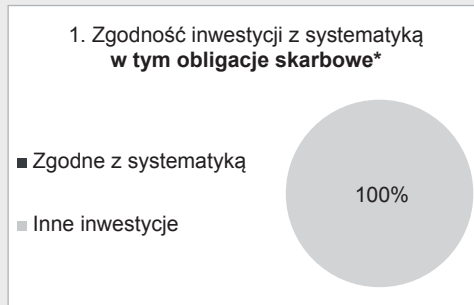
Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W przypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.


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

Działalność wspomagająca
bepośrednio 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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które nie uwzględniają kryteriów zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



- **Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?**

Nie.

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?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?**

Nie dotyczy.

- **Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?**

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

**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: Global Long-Horizon Equity Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300UI1W5KUOTB6B84**

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

- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: _____%**
 - 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
- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: _____%**

Nie

- Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział _____% w zrównoważonych inwestycjach
 - służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
 - 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 stosuje bazowe analizy dla regionu EMEA BlackRock wraz z metodologią analiz fundamentalnych. Tego rodzaju podejście ma na celu zapobieganie ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośrednich inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również w produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez ograniczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz nie stosuje wskaźnika referencyjnego do celów uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

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?**

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
2. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy zastosowaniu metodologii analiz fundamentalnych, jak opisano powyżej.

- **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?**

Fundusz nie ma obowiązku inwestowania w zrównoważone inwestycje, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **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 ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Prosimy zapoznać się z punktem poniżej, gdzie opisano, w jaki sposób Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy.

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 dotyczącej zrównoważonego rozwoju, 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych

- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz inwestuje na całym świecie, bez określonych limitów krajowych, regionalnych lub kapitalizacyjnych, co najmniej 70% swoich łącznych aktywów w kapitałowe papiery wartościowe. Fundusz może inwestować w kapitałowe papiery wartościowe, które zdaniem Doradcy Inwestycyjnego charakteryzują się trwałą przewagą konkurencyjną – takie papiery wartościowe będą zazwyczaj utrzymywane długoterminowo. Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z charakterystyką ESG, a także zdolności strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki.

Doradca Inwestycyjny przeprowadza pogłębioną analizę wszystkich spółek, które jego zdaniem wyróżniają się zwiększonym ryzykiem ESG, wyższymi emisjami dwutlenku węgla i kontrowersyjną działalnością gospodarczą. W takich okolicznościach Doradca Inwestycyjny może ustalić program zaangażowania w dyskusje z tymi spółkami w celu zapewnienia poprawy ich charakterystyki ESG. W celu przeprowadzenia takiej analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje analizy fundamentalne oraz może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych dostawców danych ESG i pochodzące z własnych autorskich modeli.

Fundusz stosuje kryteria wyłączeniowe, analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock, dla całości spółek należących do spektrum inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny stosuje następnie własną autorską metodologię „analiz fundamentalnych” („metodologia”, zob. szczegółowe informacje na stronie <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które w przeciwnym razie zostałyby wykluczone przez kryteria wyłączeniowe, ale które uważa za odpowiednie dla inwestycji w związku z faktem, że znajdują się one „w okresie przejściowym” i koncentrują się na spełnianiu kryteriów zrównoważonego rozwoju w czasie lub w inny sposób spełniają pozostałe kryteria zgodnie z wymogami metodologicznymi.

Metodologia wykorzystuje ilościowe i jakościowe dane wejściowe generowane przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę zewnętrznych dostawców analiz. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka spełnia kryteria metodologiczne niezbędne do realizacji inwestycji i zostanie zatwierdzona zgodnie z metodologią, wówczas kwalifikuje się do utrzymywania w portfelu Funduszu. Takie spółki są regularnie poddawane przeglądowi. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów metodologicznych (w całości lub w części i w jakimkolwiek momencie) lub nie angażuje się w sposób wystarczający w interakcje z Doradcą Inwestycyjnym, zostanie ona zgodnie z metodologią uznana za przeznaczoną do zbycia z portfela Funduszu.

- ***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 zalicza się:

1. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA wraz z metodologią analiz fundamentalnych.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

- ***Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?***

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

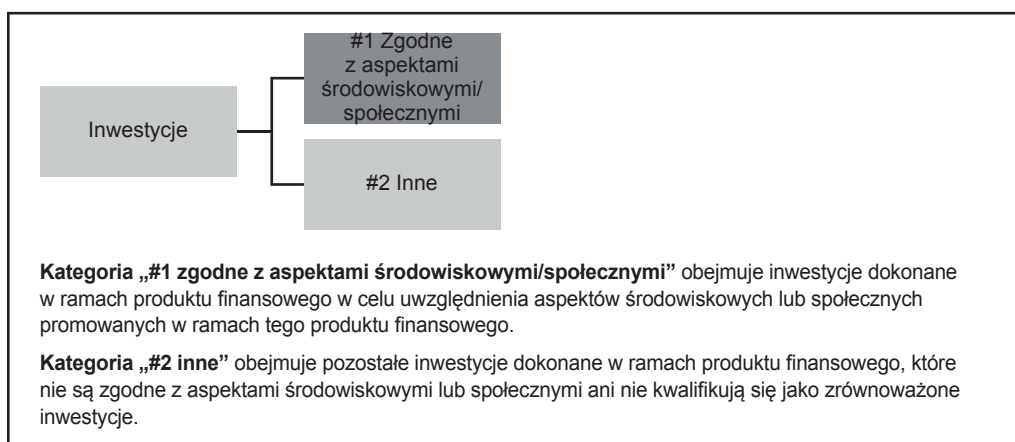
Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi).

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji.

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



- **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 oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi i analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



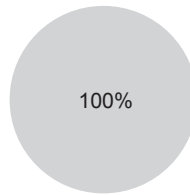
W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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.*

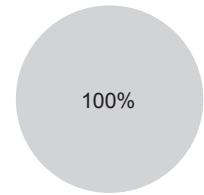
1. Zgodność inwestycji z systematyką w tym obligacje skarbowe*

- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



2. Zgodność inwestycji z systematyką z wyłączeniem obligacji skarbowych*


- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



* Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy

Działalność wspomagająca
bepośrednio 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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



- **Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?**

Nie.

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?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?**

Nie dotyczy.

- **Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?**

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Informacje ujawniane przed zawarciem umowy dla produktów finansowych,
o których mowa w

art. 9 ust. 1–4a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 5
akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852

Nazwa produktu: Impact Bond Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 5493000ECOD9JNFIPS55

Cel dotyczący zrównoważonych inwestycji

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.



Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia osiągnięcia zrównoważonych celów, którym służy ten produkt finansowy.

Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

● ● ✓ Tak

✓ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: 0%**

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

✓ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: 0%**

● ○ □ Nie

Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 80% w zrównoważonych inwestycjach

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

służących celowi społecznemu

Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale **nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**

Jakiemu celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji służy niniejszy produkt finansowy?

Fundusz inwestuje na całym świecie co najmniej 80% swoich łącznych aktywów w inwestycje o wysokim wpływie, tj. inwestycje dokonywane z zamiarem osiągnięcia, oprócz zysków finansowych, pozytywnego i wymiernego wpływu społecznego i/lub środowiskowego.

Fundusz będzie dążył do budowy zdywersyfikowanego portfela obejmującego inwestycje w emitentów, którzy wpływają na poprawę jakości życia ludzi i stanu środowiska naturalnego („Kategorie Wpływu”) poprzez prowadzenie działalności związanej m.in. z przystępnym cenowo budownictwem mieszkaniowym, edukacją i podnoszeniem kwalifikacji, przeciwdziałaniem wykluczeniu finansowemu i cyfrowemu, zdrowiem publicznym, podnoszeniem poziomu bezpieczeństwa, zwiększaniem efektywności, elektryfikacją i cyfryzacją, zieloną energią, rekultywacją zanieczyszczonych terenów i zapobieganiem zanieczyszczeniom oraz zrównoważonym gospodarowaniem żywnością, wodą i odpadami.

Fundusz angażuje się w Zrównoważone Inwestycje. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu

korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne”).

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

- a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- c) wykorzystanie wpływów ocenia się jako przyczyniające się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, np. obligacje ekologiczne, obligacje społeczne i obligacje na rzecz zrównoważonego rozwoju; lub
- d) papiery wartościowe o stałym dochodzie są dostosowane do celu środowiskowego i/lub społecznego.

Doradca Inwestycyjny będzie stosował autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie dążył do zwiększania ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów o dobrej reputacji pod względem kryteriów ESG), jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne, co będzie obejmować między innymi ograniczanie bezpośrednich inwestycji w papiery wartościowe emitentów zaangażowanych w posiadanie lub prowadzenie działalności albo obiektów związanych z hazardem, lub w produkcję materiałów zawierających treści dla dorosłych. Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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.

Fundusz stosuje analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji.

Fundusz nie stosuje wskaźnika referencyjnego do celów uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

- ***Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji, któremu służy ten produkt finansowy?***
 1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
 2. Inwestycje Funduszu w obligacje celowe, w tym „zielone obligacje”, „obligacje zrównoważonego rozwoju” oraz „obligacje społeczne” (w każdym przypadku w rozumieniu własnej metodologii BlackRock opracowanej na podstawie zasad dotyczących zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych Międzynarodowego Stowarzyszenia Rynków Kapitałowych). Posiadanie przez Fundusz zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji

społecznych może spowodować uzyskanie przez Fundusz ekspozycji na emitentów, którzy posiadają ekspozycje niezgodne z opisanymi powyżej wyłączeniami.

3. Zaangażowanie Funduszu w inwestycje, które uważa się za mające powiązane pozytywne efekty zewnętrzne i unikanie negatywnych efektów zewnętrznych, jak opisano powyżej.
4. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
5. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

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 nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek środowiskowego lub społecznego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje.

Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

— *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

— *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka?*

Zrównoważone Inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za Zrównoważone Inwestycje.



Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

Tak

Nie

Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla Zrównoważonych Inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.



Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz inwestuje na całym świecie co najmniej 80% swoich łącznych aktywów w inwestycje o wysokim wpływie, tj. inwestycje dokonywane z zamiarem osiągnięcia, oprócz zysków finansowych, pozytywnego i wymiernego wpływu społecznego i/lub środowiskowego. Dotyczy to między innymi tzw. obligacji zielonych, społecznych i zrównoważonego rozwoju (obligacje GSS; ang. Green, Social and Sustainability), gdzie wpływy z ich emisji są powiązane z przedsięwzięciami z zakresu ochrony środowiska i odpowiedzialności społecznej. Ponad 90% emitentów, w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG, i dotyczy to między innymi obligacji spółek wywierających wpływ społeczny i/lub środowiskowy, które Doradca Inwestycyjny uznał, według własnego uznania, za wywierające wpływ, a także indywidualnych puli MBS wywierających wpływ. Fundusz może inwestować we wszystkie dostępne rodzaje papierów wartościowych o stałym dochodzie, w tym w papiery wartościowe o ratingu nieinwestycyjnym. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

W celu oceny, czy dane obligacje GSS odpowiadają spektrum inwestycji Funduszu, Doradca Inwestycyjny przeprowadzi analizę sposobów wykorzystania wpływów z ich emisji oraz zapewnienia przez emitenta ich zgodności z zasadami dotyczącymi zielonych obligacji (GBP), obligacji społecznych (SBP) i obligacji zrównoważonego rozwoju (SBG) Międzynarodowego Stowarzyszenia Rynków Kapitałowych (ICMA).

Decyzje inwestycyjne będą podejmowane w oparciu o analizę sytuacji poszczególnych emitentów (np. wieloczynnikową analizę zadłużenia emitenta i jego kraju, obejmującą globalne, krajowe oraz specyficzne dla danego emitenta czynniki ryzyka w celu oceny jego zdolności i gotowości do spłaty zobowiązań w perspektywie długoterminowej) tak, aby dokonać identyfikacji i wyboru obligacji GSS oraz innych papierów wartościowych o stałym dochodzie, które zdaniem Doradcy Inwestycyjnego mają potencjał do generowania atrakcyjnego długoterminowego zwrotu z inwestycji przy jednoczesnym zachowaniu zgodności z Celami Zrównoważonego Rozwoju Organizacji Narodów Zjednoczonych („Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ”). Opublikowane przez ONZ Cele Zrównoważonego Rozwoju zakładają, że eliminacji ubóstwa i innych niedostatków muszą towarzyszyć działania na rzecz lepszej ochrony zdrowia, edukacji, wzrostu gospodarczego, zmniejszenia nierówności, a także powstrzymywania zmian klimatycznych oraz ochrony lasów i oceanów na naszej planecie, opisane szczegółowo na stronie internetowej ONZ pod adresem: <https://www.un.org/sustainabledevelopment/sustainable-development-goals>.

Fundusz będzie dążył do budowy zdywersyfikowanego portfela obejmującego inwestycje w emitentów, którzy wpływają na poprawę jakości życia ludzi i stanu środowiska naturalnego („Kategorie Wpływu”) poprzez prowadzenie działalności związanej m.in. z przystępnym cenowo budownictwem mieszkaniowym, edukacją i podnoszeniem kwalifikacji, przeciwdziałaniem wykluczeniu finansowemu i cyfrowemu, zdrowiem publicznym, podnoszeniem poziomu bezpieczeństwa, zwiększaniem efektywności, elektryfikacją i cyfryzacją, zieloną energią, rekultywacją zanieczyszczonych terenów i zapobieganiem zanieczyszczeniom oraz zrównoważonym gospodarowaniem żywnością, wodą i odpadami.

Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA.

Doradca Inwestycyjny będzie również stosował autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie dążył do zwiększania ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów o dobrej reputacji pod względem kryteriów ESG), jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne, co będzie obejmować ograniczanie bezpośrednich inwestycji w papiery wartościowe emitentów zaangażowanych w posiadanie lub prowadzenie działalności albo obiektów związanych z hazardem; produkcję, dostawy i działalność wydobywczą związaną z energią jądrową oraz produkcję materiałów zawierających treści dla dorosłych. Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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. Pozostali emitenci (tzn. emitenci, którzy nie zostali wcześniej wykluczeni ze spektrum inwestycji Funduszu) są następnie oceniani przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie m.in. umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z praktykami biznesowymi zgodnymi z ESG, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową emitenta.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

- **Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji na potrzeby osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Do wiążących elementów strategii zalicza się:

1. Zapewnienie, że wszystkie inwestycje Funduszu będą Zrównoważonymi Inwestycjami (z wyjątkiem instrumentów wykorzystywanych do celów zarządzania płynnością i/lub zabezpieczenia, które nie przekroczą 20% łącznych aktywów Funduszu).
2. Zwiększenie ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne, jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne.
3. Stosowanie analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock i innych kryteriów wyłączeniowych.
4. Zapewnienie, że ponad 90% emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz (z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) ma rating ESG lub zostało poddane analizie pod kątem ESG.

- **Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.



Jaka jest alokacja aktywów oraz minimalny udział zrównoważonych inwestycji?

Alokacja aktywów

ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

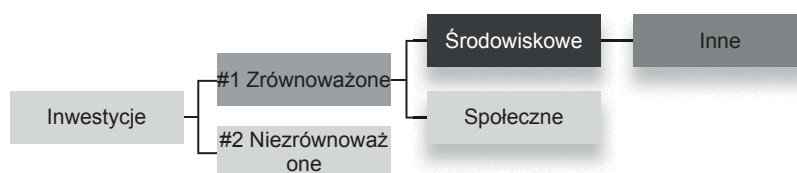
Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **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.

Wszystkie inwestycje Funduszu będą Inwestycjami Zrównoważonymi lub instrumentami wykorzystywanymi do celów zarządzania płynnością i/lub zabezpieczenia. Inwestycje wykorzystywane do celów zarządzania płynnością i/lub zabezpieczenia nie przekroczą 20% łącznych aktywów Funduszu.

Co najmniej 80% łącznych aktywów Funduszu będzie zaangażowanych w zrównoważone inwestycje (#1 zrównoważone), jednakże Fundusz nie zobowiązuje się do wyodrębnienia minimalnych poziomów zaangażowania w zrównoważone inwestycje z celem środowiskowym lub społecznym.

Fundusz może inwestować do 20% swoich łącznych aktywów w inne inwestycje (#2 Niezrównoważone).



Kategoria „#1 zrównoważone” obejmuje zrównoważone inwestycje, które służą celom środowiskowym lub społecznym.

Kategoria „#2 niezrównoważone” obejmuje inwestycje, które nie kwalifikują się jako inwestycje zrównoważone.

W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do osiągnięcia danego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?

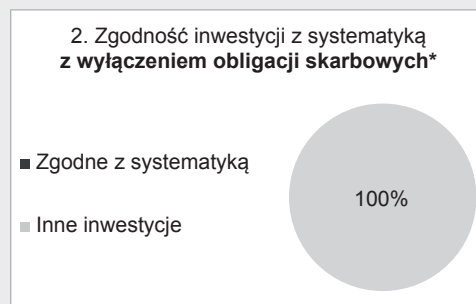
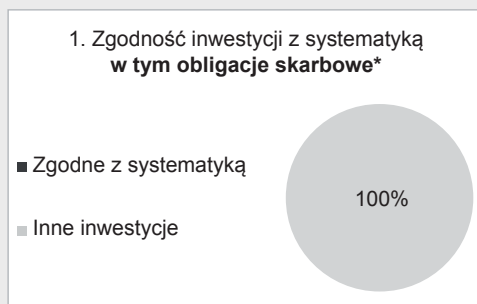
Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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

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.



to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Co najmniej 80% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Co najmniej 80% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 niezrównoważone”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Zaangażowanie w takie inwestycje nie wpływa na realizację celu zrównoważonych inwestycji, ponieważ inwestycje te są wykorzystywane do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny do pomiaru stopnia osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?

Nie

Referencyjne wskaźniki
to indeksy stosowane do pomiaru stopnia, w jakim produkt finansowy przyczynia się do osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny uwzględnia czynniki zrównoważonego rozwoju, aby był on na bieżąco dostosowywany do danego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>.

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: Multi-Theme Equity Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300Q710S0IUIPBZ60

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

- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu**: ____%
- 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
- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu**: ____%

Nie

- Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 20% w zrównoważonych inwestycjach
- służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- 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 angażuje się w Zrównoważone Inwestycje. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

Zrównoważone inwestycje powinny również spełniać wymogi DNSH (z ang. „do no significant harm”, pl. „nie wyrządzać znacznej szkody”) określone w obowiązujących przepisach ustawowych i wykonawczych. BlackRock opracował zestaw kryteriów na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę.

Fundusz inwestuje w przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania („CIS”), które dążą do realizacji pozytywnych założeń lub wyników w zakresie ESG lub obejmujące obligacje emitowane przez rządy krajów mających przyznany rating ESG na poziomie co najmniej BB (zgodnie z definicją stosowaną przez zewnętrznych dostawców danych ESG) — w obu przypadkach będące CIS, których status jest zgodny z rozporządzeniem SFDR, w szczególności z wymogami artykułu 8 lub 9 rozporządzenia SFDR.

Fundusz będzie utrzymywał minimalną ekspozycję na inwestycje, które szczególnie służą realizacji celów w zakresie klimatu.

Fundusz nie stosuje wskaźnika referencyjnego do celów uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

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?***

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
2. Udziały Funduszu w bazowych Przedsiębiorstwach Zbiorowego Inwestowania spełniające powyższe kryteria
3. Zaangażowanie Funduszu w inwestycje, które szczególnie służą realizacji celów w zakresie klimatu.
4. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.

- ***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?***

Fundusz inwestuje na zasadzie „look through” co najmniej 20% swoich aktywów w zrównoważone inwestycje. Wszystkie zrównoważone inwestycje będą podlegać ocenie przez Doradcę Inwestycyjnego pod kątem zgodności ze standardem DNSH BlackRock opisanym powyżej.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne”).

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

- a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub



- ***W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje. Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

— *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

- W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:

Zrównoważone inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych

w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za Zrównoważone Inwestycje.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyn poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyn 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

Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju w ramach ekspozycji na inwestycje, które szczególnie służą realizacji celów klimatycznych.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych.
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji.

Ponadto Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla zrównoważonych inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz dąży do osiągnięcia wzrostu wartości kapitału w perspektywie długoterminowej (obejmującej co najmniej pięć kolejnych lat) w ramach inwestycji uwzględniających zasady ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego (ESG).

Fundusz inwestuje nie mniej niż 80% łącznych aktywów w przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania (CIS), które dążą do realizacji pozytywnych założeń lub wyników w zakresie ESG lub obejmujące obligacje emitowane przez rządy krajów mających przyznany rating ESG na poziomie co najmniej BB (zgodnie z definicją stosowaną przez zewnętrznych dostawców danych ESG) — w obu przypadkach będące CIS, których status jest zgodny z rozporządzeniem SFDR, w szczególności z wymogami artykułu 8 lub 9 rozporządzenia SFDR.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Doradca Inwestycyjny analizuje wszystkie papiery wartościowe w ramach bazowego spektrum inwestycyjnego, aby ocenić ich wkład w realizację celów środowiskowych i społecznych. Ocena stopnia zgodności dla każdej działalności dokonywana jest na podstawie procentowego udziału w przychodach i określonego prognozy przychodów ogółem.

Doradca Inwestycyjny będzie się opierał na analizach jakościowych (tj. opartych na osądzie) i ilościowych (tj. matematycznych lub statystycznych) na potrzeby analizy szerokiego zakresu danych ekonomicznych i zachowań rynkowych, ze szczególnym uwzględnieniem pięciu Megatrendów oraz szeregu innych „trendów tematycznych”. Analizy mogą być dokonywane przez Doradcę Inwestycyjnego, przez inny podmiot będący członkiem Grupy BlackRock lub przez osobę trzecią.

Doradca Inwestycyjny wykorzystuje swoją analizę w celu zbudowania portfela, w ramach którego dokonywane są zrównoważone inwestycje i inwestycje, które szczególnie służą realizacji celów w zakresie klimatu.

- ***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 zalicza się:

1. Zapewnienie, że Fundusz inwestuje co najmniej 20% aktywów w zrównoważone inwestycje na zasadzie „look through”.
2. Zapewnienie, że Fundusz realizuje co najmniej 80% inwestycji w Przedsiębiorstwa Zbiorowego Inwestowania spełniające powyższe kryteria.
3. Zapewnienie, że Fundusz lokuje co najmniej 10% aktywów w inwestycje, które szczególnie służą realizacji celów w zakresie klimatu.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

Nie mamy natomiast obowiązku zmniejszenia zakresu inwestycji o jakąkolwiek minimalną wartość.

- ***Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?***

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

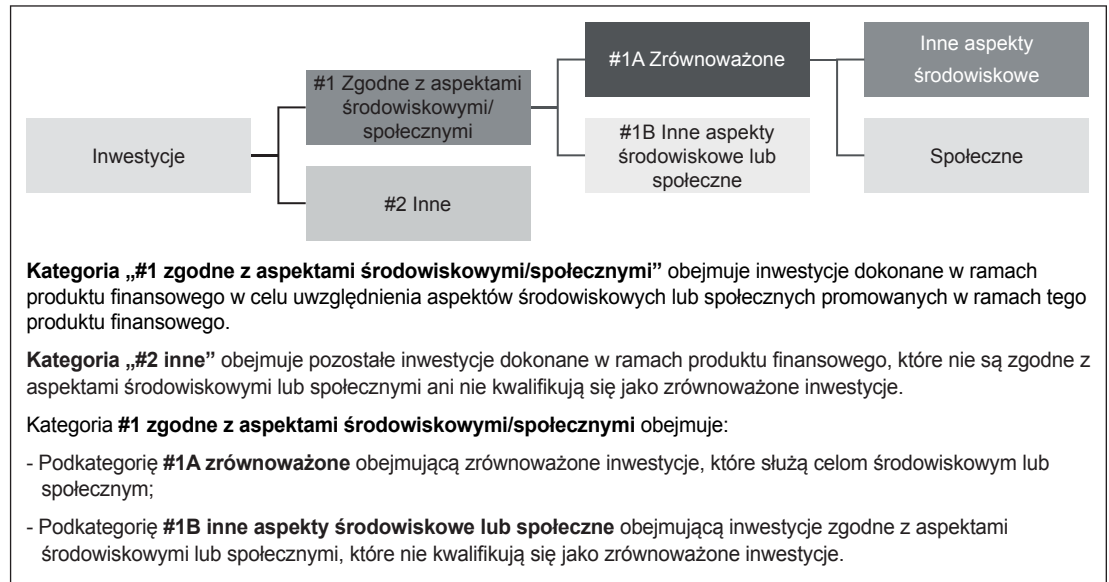
Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji.

Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi). W ramach tych inwestycji co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w zrównoważone inwestycje (#1A Zrównoważone), a pozostała część będzie inwestowana w inwestycje zgodne z innymi aspektami środowiskowymi i/lub społecznymi opisanymi wyżej (#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne).

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?

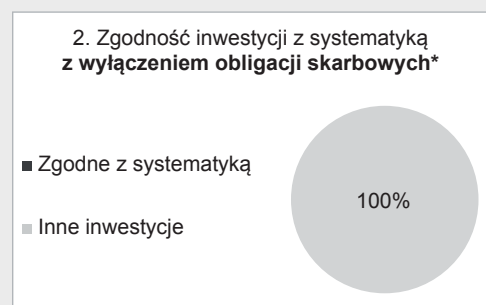
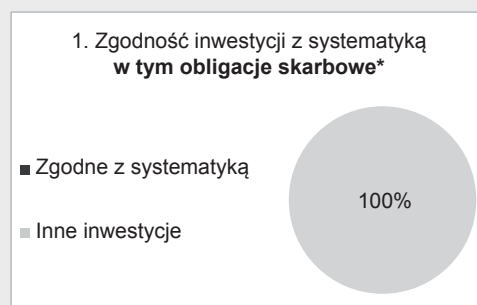
Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.


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

Działalność wspomagająca
bepośrednio 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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Nie.

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?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

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: Next Generation Health Care Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 5493002ZMKARYN5J9X36

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

- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu:** ____%
- 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
- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu:** ____%

Nie

- Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział ____% w zrównoważonych inwestycjach
- służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- 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?

Emisje gazów cieplarnianych klasyfikuje się do trzech grup lub zakresów przy zastosowaniu najbardziej powszechnie stosowanego na arenie międzynarodowej narzędzia rachunkowego, jakim jest Protokół GHG (ang. Greenhouse Gas (GHG) Protocol). Zakres 1 obejmuje bezpośrednie emisje z posiadanych lub kontrolowanych źródeł. Zakres 2 obejmuje pośrednie emisje z produkcji zakupionej energii elektrycznej, pary, ogrzewania i chłodzenia zużywanego przez emitenta podlegającego obowiązkowi informacyjnym. Zakres 3 obejmuje wszystkie pozostałe emisje pośrednie mające miejsce w łańcuchu wartości emitenta. Fundusz dąży do obniżenia intensywności emisji gazów cieplarnianych w odniesieniu do części portfela powiązanej z Indekssem, który jest szacowanymi emisjami gazów cieplarnianych (Zakres 1 i Zakres 2) na 1 milion \$ przychodów ze sprzedaży w ramach udziałów Funduszu. Dla uniknięcia wątpliwości Zakres 3 nie jest obecnie brany pod uwagę w tych obliczeniach.

Fundusz stosuje analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie

zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak MSCI All Country World Index („Indeks”) jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

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?***

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Intensywność emisji dwutlenku węgla, jak opisano powyżej.
2. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
3. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

- ***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?***

Fundusz nie ma obowiązku inwestowania w zrównoważone inwestycje, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- ***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 ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Prosimy zapoznać się z punktem poniżej, gdzie opisano, w jaki sposób Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyn poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyn 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA oraz przyjętego celu redukcji emisji dwutlenku węgla.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych.
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji.
- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz inwestuje co najmniej 80% swoich łącznych aktywów w kapitałowe papiery wartościowe spółek z całego świata, które prowadzą działalność w zakresie nowych i rozwijających się tematów z obszaru opieki zdrowotnej. W zwykłych warunkach rynkowych Fundusz inwestuje w portfel kapitałowych papierów wartościowych spółek o dużej, średniej i małej kapitalizacji rynkowej w wielu branżach, w tym (między innymi) biotechnologii, farmaceutyki, narzędzi i usług z zakresu nauk przyrodniczych, technologii opieki zdrowotnej, sprzętu medycznego, wyrobów medycznych i cyfrowej opieki zdrowotnej, oraz w wielu podtematach, w tym (między innymi): medycyny genetycznej, diagnostyki nowej generacji, immunoterapii, chirurgii wspomagananej robotycznie, bioczuJNIków i trackerów, aplikacji sztucznej inteligencji medycznej oraz telezdrowia. Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z tematem opieki zdrowotnej następnej generacji, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanej z ESG (obejmującej np. system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki. Jest wysoce prawdopodobne, że większość inwestycji Funduszu dotyczyć będzie spółek z krajów zaliczanych do rozwiniętych rynków na całym świecie, jednak Fundusz może również inwestować na rynkach wschodzących.

- **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 zalicza się:

1. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.
2. Zapewnienie, że intensywność emisji dwutlenku węgla spółek wchodzących w skład portfela Funduszu będzie niższa od intensywności dla jego wskaźnika referencyjnego.

- **Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

- **Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

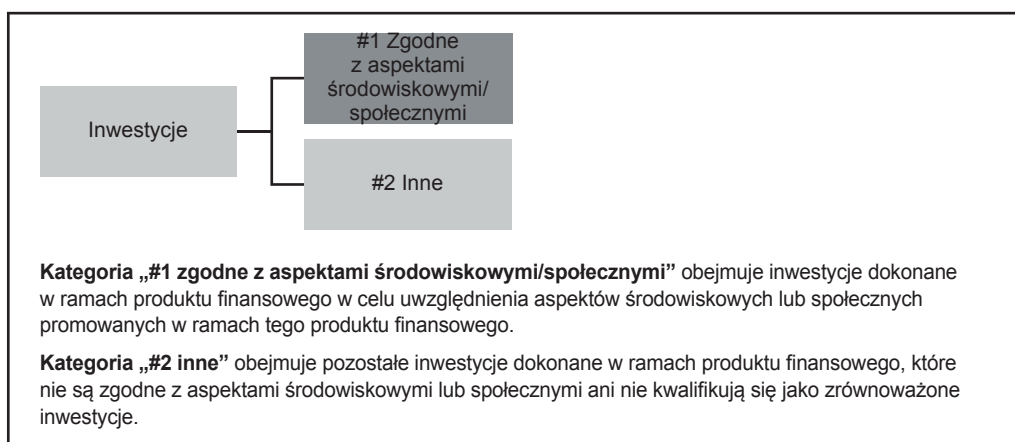
Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi).

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji.



- **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 oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi i analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



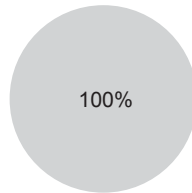
W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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.*

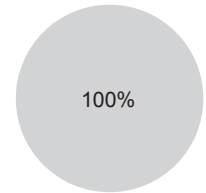
1. Zgodność inwestycji z systematyką w tym obligacje skarbowe*

- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



2. Zgodność inwestycji z systematyką z wyłączeniem obligacji skarbowych*


- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



** Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*

Działalność wspomagająca
inne rodzaje działalności bezpośrednio wspomagają 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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które nie uwzględniają kryteriów zrównoważonej działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



- **Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?**

Nie.

Informujemy, że MSCI All Countries World Index jest wykorzystywany dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

- **W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?**

Nie dotyczy.

- **Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?**

Nie dotyczy.

Wskaźniki referencyjne
to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

**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: Next Generation Technology Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300WSSL4Z83Z2VF84**

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?

| ● ● <input type="checkbox"/> Tak | ● ○ ✓ Nie |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> Będzie miał minimalny udział w zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: _____% | <input type="checkbox"/> Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział _____% w zrównoważonych inwestycjach |
| <input type="checkbox"/> w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo | <input type="checkbox"/> służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo |
| <input type="checkbox"/> w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo | <input type="checkbox"/> służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo |
| <input type="checkbox"/> Będzie miał minimalny udział w zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: _____% | <input type="checkbox"/> służących celowi społecznemu |
| | <input checked="" type="checkbox"/> Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach |



Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Fundusz stosuje bazowe analizy dla regionu EMEA BlackRock wraz z metodologią analiz fundamentalnych. Tego rodzaju podejście ma na celu zapobieganie ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośrednich inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również w produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez ograniczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz nie stosuje wskaźnika referencyjnego do celów uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

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?**

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
2. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy zastosowaniu metodologii analiz fundamentalnych, jak opisano powyżej.

- **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?**

Fundusz nie ma obowiązku inwestowania w zrównoważone inwestycje, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **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 ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Prosimy zapoznać się z punktem poniżej, gdzie opisano, w jaki sposób Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyn poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyn 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych

- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz inwestuje co najmniej 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek z całego świata, prowadzących działalność związaną głównie z pracami badawczo-rozwojowymi oraz produkcją i dystrybucją w zakresie nowych i nowopowstających technologii. Fundusz będzie koncentrował się na nowych technologiach w zakresie m.in. sztucznej inteligencji, przetwarzania danych, automatyzacji, robotyki, analizy technologicznej, handlu internetowego, systemów płatności, technologii telekomunikacyjnej i projektowania generatywnego. W normalnych warunkach rynkowych Fundusz będzie inwestował w portfel udziałowych papierów wartościowych spółek o dużej, średniej i małej kapitalizacji. Jest wysoce prawdopodobne, że większość inwestycji Funduszu dotyczyć będzie spółek z krajów zaliczanych do rozwiniętych rynków na całym świecie, jednak Fundusz może również inwestować na rynkach wschodzących. Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z charakterystyką ESG, a także zdolności strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki.

Doradca Inwestycyjny przeprowadza pogłębioną analizę wszystkich spółek, które jego zdaniem wyróżniają się zwiększonym ryzykiem ESG, wyższymi emisjami dwutlenku węgla i kontrowersyjną działalnością gospodarczą. W takich okolicznościach Doradca Inwestycyjny może ustalić program zaangażowania w dyskusje z tymi spółkami w celu zapewnienia poprawy ich charakterystyki ESG. W celu przeprowadzenia takiej analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje analizy fundamentalne oraz może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych dostawców danych ESG i pochodzące z własnych autorskich modeli.

Fundusz stosuje kryteria wyłączeniowe, analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock, dla całości spółek należących do spektrum inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny stosuje następnie własną autorską metodologię „analiz fundamentalnych” („metodologia”, zob. szczegółowe informacje na stronie <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które w przeciwnym razie zostałyby wykluczone przez kryteria wyłączeniowe, ale które uważa za odpowiednie dla inwestycji w związku z faktem, że znajdują się one „w okresie przejściowym” i koncentrują się na spełnianiu kryteriów zrównoważonego rozwoju w czasie lub w inny sposób spełniają pozostałe kryteria zgodnie z wymogami metodologicznymi.

Metodologia wykorzystuje ilościowe i jakościowe dane wejściowe generowane przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę zewnętrznych dostawców analiz. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka spełnia kryteria metodologiczne niezbędne do realizacji inwestycji i zostanie zatwierdzona zgodnie z metodologią, wówczas kwalifikuje się do utrzymywania w portfelu Funduszu. Takie spółki są regularnie poddawane przeglądowi. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów metodologicznych (w całości lub w części i w jakimkolwiek momencie) lub nie angażuje się w sposób wystarczający w interakcje z Doradcą Inwestycyjnym, zostanie ona zgodnie z metodologią uznana za przeznaczoną do zbycia z portfela Funduszu.

- **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 zalicza się:

1. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA wraz z metodologią analiz fundamentalnych.

- **Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

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?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

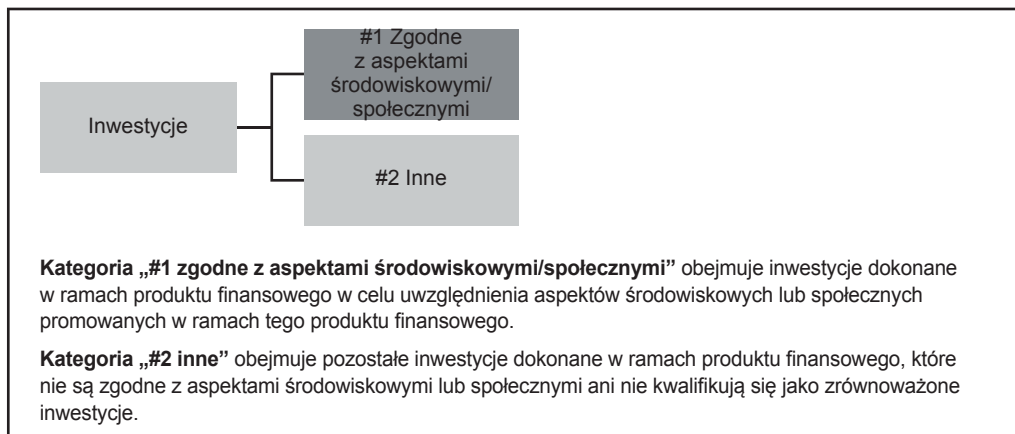
Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi).

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji.



● **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 oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi i analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



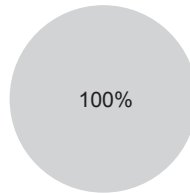
W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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.*

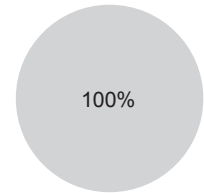
1. Zgodność inwestycji z systematyką w tym obligacje skarbowe*

- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



2. Zgodność inwestycji z systematyką z wyłączeniem obligacji skarbowych*


- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



** Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*

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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które nie uwzględniają kryteriów zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



- **Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?**

Nie.

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?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?**

Nie dotyczy.

- **Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?**

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Informacje ujawniane przed zawarciem umowy dla produktów finansowych,
o których mowa w

art. 9 ust. 1–4a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 5
akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852

Nazwa produktu: Nutrition Fund

Identyfikator podmiotu prawnego: 549300JF9YVE3CKHH246

Cel dotyczący zrównoważonych inwestycji

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.



Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia osiągnięcia zrównoważonych celów, którym służy ten produkt finansowy.

Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

Tak

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: 0%**

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

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: 0%**

Nie

Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 80% w zrównoważonych inwestycjach

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

służących celowi społecznemu

Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale **nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**

Jakiemu celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji służy niniejszy produkt finansowy?

Fundusz dąży do maksymalizacji łącznego zwrotu poprzez inwestowanie na całym świecie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w kapitałowe papiery wartościowe spółek prowadzących dowolną działalność wchodzącą w zakres łańcucha wartości sektora rolno-spożywczego, jak na przykład konfekcjonowanie, przetwórstwo, dystrybucja, technologie, usługi związane z sektorem rolno-spożywczym, nasiennictwo, chemia rolna i spożywcza czy produkcja żywności.

Fundusz inwestuje w spółki, które aktywnie walczą z globalnymi wyzwaniami w zakresie zrównoważonego rozwoju w ramach tematu żywienia. Trzy główne trendy w zakresie zrównoważonego żywienia to: propagowanie zdrowego i zrównoważonego sposobu odżywiania się, zapewnienie wydajności w globalnych łańcuchach dostaw żywności oraz umożliwienie prowadzenia mniej zasobochłonnej działalności rolniczej.

Fundusz angażuje się w Zrównoważone Inwestycje. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne”).

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego w przypadku, gdy:

- a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego.

Fundusz uwzględnia kluczowe kwestie środowiskowe i społeczne uznawane za istotne w kontekście działalności gospodarczej prowadzonej przez emitentów, przy użyciu wyników ESG jako sposobu oceny ekspozycji emitentów na takie ryzyka i możliwości oraz zarządzania nimi. Metoda obliczania wyników ESG uwzględnia fakt, że niektóre kwestie środowiskowe i społeczne mają bardziej istotne znaczenie w zależności od rodzaju działalności prowadzonej przez emitenta, poprzez przypisanie im różnych wag. Do zagadnień środowiskowych ujmowanych w środowiskowym komponencie wyniku ESG należą: zmiana klimatu, kapitał naturalny, zanieczyszczenia i odpady oraz szanse środowiskowe. Do zagadnień społecznych ujmowanych w społecznym komponencie wyniku ESG należą: kapitał ludzki, odpowiedzialność za produkt, sprzeciw stron zainteresowanych oraz szanse społeczne. Emitenci korporacyjni osiągający lepsze wyniki ESG są postrzegani jako posiadający bardziej zrównoważone praktyki prowadzenia działalności gospodarczej.

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak spektrum inwestycyjne określone przez Factset Nutrition Universe jest wykorzystywane do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

- ***Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji, któremu służy ten produkt finansowy?***
 1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
 2. Rating ESG Funduszu, będący średnią ważoną wyników ESG inwestycji Funduszu, jak opisano powyżej.
 3. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
- ***W jaki sposób zrównoważone inwestycje nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek środowiskowego lub społecznego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje. Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

Główne niekorzystne skutki to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takich jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przepukstwu.

- W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka?

Zrównoważone Inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za Zrównoważone Inwestycje.



Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

- Tak
 Nie

Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla Zrównoważonych Inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.



Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz dąży do maksymalizacji łącznego zwrotu poprzez inwestowanie na całym świecie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w kapitałowe papiery wartościowe spółek prowadzących dowolną działalność wchodzącą w zakres łańcucha wartości sektora rolno-spożywczego, jak na przykład konfekcjonowanie, przetwórstwo, dystrybucja, technologie, usługi związane z sektorem rolno-spożywczym, nasiennictwo, chemia rolna i spożywcza czy produkcja żywności. W ten sposób Fundusz inwestuje w spółki, które aktywnie walczą z globalnymi wyzwaniami w zakresie zrównoważonego rozwoju w ramach tematu żywienia. Trzy główne trendy w zakresie zrównoważonego żywienia to: propagowanie zdrowego i zrównoważonego sposobu odżywiania się, zapewnienie wydajności w globalnych łańcuchach dostaw żywności oraz umożliwienie prowadzenia mniej zasobochłonnej działalności rolniczej. Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z tematem żywienia, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki. Ocena stopnia, w jakim spółka jest zaangażowana w daną działalność, 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. Doradca Inwestycyjny uznaje takie spółki za zrównoważone inwestycje.

Podejście stosowane przez Fundusz na potrzeby inwestowania zgodnie z zasadami zrównoważonego rozwoju opiera się na wybieraniu „najlepszych w swojej kategorii”. Oznacza to, że Fundusz wybiera najlepszych (pod względem kryteriów ESG) emitentów dla każdego odpowiedniego sektora działalności (bez wykluczania żadnych sektorów). Ponad 90% emitentów, w których Fundusz inwestuje, ma już rating ESG lub zostało poddanych analizie pod kątem ESG.

Spektrum inwestycyjne Funduszu jest reprezentowane przez każdą spółkę na świecie, która w opinii Doradcy Inwestycyjnego stawia na zmianę preferencji żywieniowych konsumentów jako kluczowy strategiczny czynnik stymulujący rozwój jej działalności gospodarczej („Factset Nutrition Universe”). Średni ważony rating ESG Funduszu będzie wyższy niż rating ESG dla Factset Nutrition Universe po wyeliminowaniu z Factset Nutrition Universe co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

- **Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji na potrzeby osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Do wiążących elementów strategii zalicza się:

1. Zapewnienie, że wszystkie inwestycje Funduszu będą Zrównoważonymi Inwestycjami (z wyjątkiem instrumentów wykorzystywanych do celów zarządzania płynnością i/lub zabezpieczenia, które nie przekroczą 20% łącznych aktywów Funduszu).
2. Utrzymanie średniego ważonego ratingu ESG Funduszu na poziomie wyższym niż rating ESG dla Factset Nutrition Universe po wyeliminowaniu ze składu Factset Nutrition Universe co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu.
3. Zapewnienie, że ponad 90% emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz (z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) ma rating ESG lub zostało poddane analizie pod kątem ESG.

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?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest alokacja aktywów oraz minimalny udział zrównoważonych inwestycji?

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

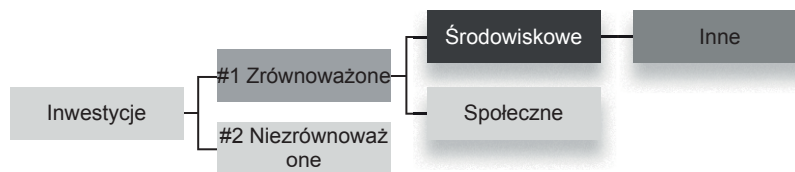
Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **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.

Wszystkie inwestycje Funduszu będą Inwestycjami Zrównoważonymi lub instrumentami wykorzystywanymi do celów zarządzania płynnością i/lub zabezpieczenia. Inwestycje wykorzystywane do celów zarządzania płynnością i/lub zabezpieczenia nie przekroczą 20% łącznych aktywów Funduszu.

Co najmniej 80% łącznych aktywów Funduszu będzie zaangażowanych w zrównoważone inwestycje (#1 Zrównoważone), jednakże Fundusz nie zobowiązuje się do wyodrębnienia minimalnych poziomów zaangażowania w zrównoważone inwestycje z celem środowiskowym ani do wyodrębnienia minimalnych poziomów zaangażowania w zrównoważone inwestycje z celem społecznym.

Fundusz może inwestować do 20% swoich łącznych aktywów w inne inwestycje (#2 Niezrównoważone).



Kategoria „#1 zrównoważone” obejmuje zrównoważone inwestycje, które służą celom środowiskowym lub społecznym.

Kategoria „#2 niezrównoważone” obejmuje inwestycje, które nie kwalifikują się jako inwestycje zrównoważone.

W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do osiągnięcia danego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



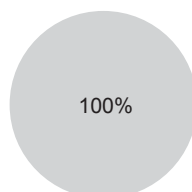
W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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.*

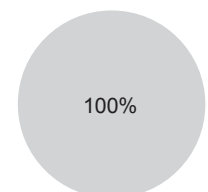
1. Zgodność inwestycji z systematyką w tym obligacje skarbowe*

■ Zgodne z systematyką
■ Inne inwestycje



2. Zgodność inwestycji z systematyką z wyłączeniem obligacji skarbowych*

■ Zgodne z systematyką
■ Inne inwestycje



* Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy

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.



to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

● **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?

Co najmniej 80% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Co najmniej 80% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 niezrównoważone”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Zaangażowanie w takie inwestycje nie wpływa na realizację celu zrównoważonych inwestycji, ponieważ inwestycje te są wykorzystywane do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



Referencyjne wskaźniki
to indeksy stosowane do pomiaru stopnia, w jakim produkt finansowy przyczynia się do osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji.

Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny do pomiaru stopnia osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?

Nie.

Informujemy, że Factset Nutrition Universe jest używany jako spektrum inwestycyjne w celu pomiaru niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny uwzględnia czynniki zrównoważonego rozwoju, aby był on na bieżąco dostosowywany do danego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

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: Sustainable Asian Bond Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300JZ0LV6GHH1FT27

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

- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu**: ____%
- 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
- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu**: ____%

Nie

- Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 20% w zrównoważonych inwestycjach
- służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- 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 angażuje się w Zrównoważone Inwestycje. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

Zrównoważone inwestycje powinny również spełniać wymogi DNSH (z ang. „do no significant harm”, pl. „nie wyrządzać znacznej szkody”) określone w obowiązujących przepisach ustawowych i wykonawczych. BlackRock opracował zestaw kryteriów na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę.

Fundusz dąży do rozwiązania kluczowych kwestii środowiskowych i społecznych uznawanych za istotne w kontekście działalności gospodarczej prowadzonej przez emitentów, przy użyciu wyników ESG jako sposobu oceny ekspozycji emitentów na takie ryzyka i możliwości oraz zarządzania nimi. Metoda obliczania wyników ESG uwzględnia fakt, że niektóre kwestie środowiskowe i społeczne mają bardziej istotne znaczenie w zależności od rodzaju działalności prowadzonej

przez emitenta, poprzez przypisanie im różnych wag. Do zagadnień środowiskowych ujmowanych w środowiskowym komponencie wyniku ESG należą: zmiana klimatu, kapitał naturalny, zanieczyszczenia i odpady oraz szanse środowiskowe. Do zagadnień społecznych ujmowanych w społecznym komponencie wyniku ESG należą: kapitał ludzki, odpowiedzialność za produkt, sprzeciw stron zainteresowanych oraz szanse społeczne. Emitenci korporacyjni osiągający lepsze wyniki ESG są postrzegani jako posiadający bardziej zrównoważone praktyki prowadzenia działalności gospodarczej.

Emisje gazów cieplarnianych klasyfikuje się do trzech grup lub zakresów przy zastosowaniu najbardziej powszechnie stosowanego na arenie międzynarodowej narzędzia rachunkowego, jakim jest Protokół GHG (ang. Greenhouse Gas (GHG) Protocol). Zakres 1 obejmuje bezpośrednie emisje z posiadanych lub kontrolowanych źródeł. Zakres 2 obejmuje pośrednie emisje z produkcji zakupionej energii elektrycznej, pary, ogrzewania i chłodzenia zużywanego przez emitenta podlegającego obowiązkowi informacyjnym. Zakres 3 obejmuje wszystkie pozostałe emisje pośrednie mające miejsce w łańcuchu wartości emitenta. W odniesieniu do części portfela powiązanej z Indekssem Raportowania ESG Fundusz dąży do obniżenia intensywności emisji gazów cieplarnianych, które są szacowanymi emisjami gazów cieplarnianych (Zakres 1 i Zakres 2) na 1 milion USD przychodów ze sprzedaży inwestycji Funduszu. Dla uniknięcia wątpliwości Zakres 3 nie jest obecnie brany pod uwagę w tych obliczeniach.

Fundusz stosuje analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Ponadto Fundusz będzie dążył do ograniczenia lub wykluczenia bezpośrednich inwestycji w spółki, które w opinii Doradcy Inwestycyjnego (i) uzyskują ponad 5% przychodów z produkcji lub dystrybucji oleju palmowego, (ii) uzyskują ponad 5% przychodów z posiadania lub prowadzenia działalności albo obiektów związanych z hazardem, lub (iii) są zaangażowane w produkcję materiałów zawierających treści dla dorosłych.

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak J.P. Morgan Asia Credit Index („Indeks Raportowania ESG”) jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

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?***

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
2. Inwestycje Funduszu w obligacje celowe, w tym „zielone obligacje”, „obligacje zrównoważonego rozwoju” oraz „obligacje społeczne” (w każdym przypadku w rozumieniu własnej metodologii BlackRock opracowanej na podstawie zasad dotyczących zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych Międzynarodowego Stowarzyszenia Rynków Kapitałowych). Posiadanie przez Fundusz zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych może spowodować uzyskanie przez Fundusz ekspozycji na emitentów, którzy posiadają ekspozycje niezgodne z opisanymi powyżej wyłączeniami.
3. Rating ESG Funduszu, będący średnią ważoną wyników ESG inwestycji Funduszu, jak opisano powyżej.
4. Intensywność emisji dwutlenku węgla, jak opisano powyżej.

5. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
6. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

- **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?**

Fundusz inwestuje co najmniej 20% swoich aktywów w zrównoważone inwestycje w celu realizacji przyjętego celu inwestycyjnego. Wszystkie zrównoważone inwestycje będą podlegać ocenie przez Doradcę Inwestycyjnego pod kątem zgodności ze standardem DNSH BlackRock opisanym powyżej.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne”).

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

- a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- c) wykorzystanie wpływów ocenia się jako przyczyniające się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, np. obligacje ekologiczne, obligacje społeczne i obligacje na rzecz zrównoważonego rozwoju; lub
- d) papiery wartościowe o stałym dochodzie są dostosowane do celu środowiskowego i/lub społecznego.



- **W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje. Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

— *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

— *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Zrównoważone Inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za Zrównoważone Inwestycje.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyn poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyn 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, innych kryteriów wyłączeniowych, przyjętego celu redukcji emisji dwutlenku węgla oraz inwestycji w zielone obligacje.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych.
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji.
- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Ponadto Fundusz uwzględni główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla zrównoważonych inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz zamierza inwestować z uwzględnieniem zasad ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („ESG”). Fundusz podejmuje działania w celu redukcji emisji gazów cieplarnianych, inwestując w zielone obligacje i obligacje zrównoważonego rozwoju oraz emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów, którzy mogą odnieść korzyści z przejścia na gospodarkę niskoemisyjną. Fundusz zamierza inwestować w zrównoważone inwestycje, w tym m.in. w „zielone obligacje” (zgodnie z definicją przyjętą we własnej metodologii opracowanej na podstawie zasad dotyczących zielonych obligacji Międzynarodowego Stowarzyszenia Rynków Kapitałowych, a jego łączne aktywa będą inwestowane zgodnie z opisaną niżej Polityką ESG. Fundusz będzie stosował analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock oraz będzie dążył do ograniczenia lub wykluczenia bezpośrednich inwestycji w spółki, które w opinii Doradcy Inwestycyjnego (i) uzyskują ponad 5% przychodów z produkcji lub dystrybucji oleju palmowego, (ii) uzyskują ponad 5% przychodów z posiadania lub prowadzenia działalności albo obiektów związanych z hazardem, lub (iii) są zaangażowane w produkcję materiałów zawierających treści dla dorosłych („Kryteria”). Inwestycje, które w momencie nabycia spełniały, lecz w późniejszym terminie przestały spełniać Kryteria, zostaną zbyte w uzasadnionym terminie. Fundusz inwestuje co

najmniej 20% w „zielone obligacje”, „obligacje zrównoważonego rozwoju” oraz „obligacje społeczne” (w każdym przypadku w rozumieniu własnej metodologii Doradcy Inwestycyjnego opracowanej na podstawie zasad dotyczących zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych opracowanych przez Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynków Kapitałowych). Zaangażowanie Funduszu w zielone obligacje, obligacje zrównoważonego rozwoju oraz obligacje społeczne może skutkować ekspozycją Funduszu na emitentów, którzy posiadają z kolei ekspozycje niezgodne z opisanymi powyżej wyłączeniami. Dokonując wyboru inwestycji, Doradca Inwestycyjny będzie brał pod uwagę, oprócz innych kryteriów inwestycyjnych, charakterystykę danego emitenta pod kątem kryteriów ESG. Co najmniej 90% emitentów, w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG. Stosowanie polityki inwestycyjnej ESG skutkuje ograniczeniem spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji w porównaniu z Indekssem Raportowania ESG o co najmniej 20%.

Średni ważony rating ESG Funduszu będzie obliczany jako suma ratingów ESG poszczególnych emitentów (z wyłączeniem środków pieniężnych i emitentów nieobjętych zakresem usług dostawcy indeksu) ważonych ich wartością rynkową. Średni ważony rating ESG Funduszu będzie wyższy od Indeksu Raportowania ESG po wyeliminowaniu ze składu Indeksu Raportowania ESG co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu.

Doradca Inwestycyjny będzie dążył do tego, aby intensywność emisji CO₂ spółek wchodzących w skład portfela Funduszu była niższa o 30% od intensywności dla Indeksu Raportowania ESG.

- ***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 zalicza się:

1. Zapewnienie, że strategia inwestycyjna ogranicza spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji o co najmniej 20%.
2. Zapewnienie, że Fundusz inwestuje co najmniej 20% aktywów w zrównoważone inwestycje.
3. Stosowanie analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock i kryteriów wyłączeniowych.
4. Zapewnienie, że średni ważony rating ESG Funduszu będzie wyższy od Indeksu Raportowania ESG po wyeliminowaniu ze składu Indeksu Raportowania ESG co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu.
5. Utrzymanie intensywności emisji dwutlenku węgla Funduszu na poziomie o 30% niższym niż w przypadku Indeksu Raportowania ESG.
6. Zapewnienie, że ponad 90% emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz (z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) ma rating ESG lub zostało poddane analizie pod kątem ESG.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

Stosowanie polityki inwestycyjnej ESG (opisanej powyżej) skutkuje ograniczeniem spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji w porównaniu z Indekssem Raportowania ESG o co najmniej 20%.

- ***Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?***

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

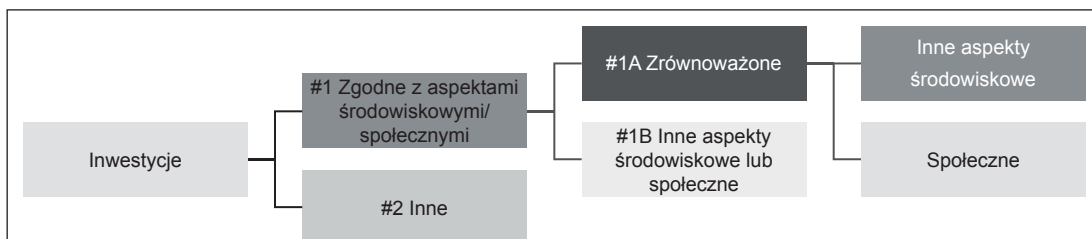
Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi). W ramach tych inwestycji co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w zrównoważone inwestycje (#1A Zrównoważone), a pozostała część będzie inwestowana w inwestycje zgodne z innymi aspektami środowiskowymi i/lub społecznymi opisanymi wyżej (#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne).

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;



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** obejmuje 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?**

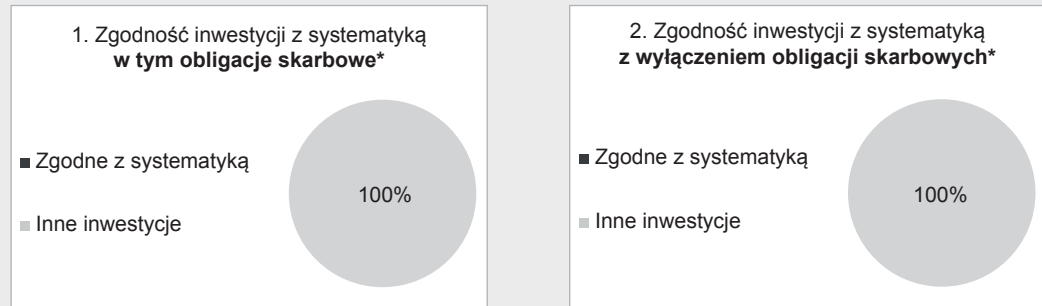
Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.


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

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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Nie.

Informujemy, że J.P. Morgan Asia Credit Index jest wykorzystywany dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

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?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

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: Sustainable Emerging Markets Blended Bond Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300QOEVAPNM75H450

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

- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu**: ____%
- 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
- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu**: ____%

Nie

- Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 20% w zrównoważonych inwestycjach
- służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- 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 angażuje się w Zrównoważone Inwestycje. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

Zrównoważone inwestycje powinny również spełniać wymogi DNSH (z ang. „do no significant harm”, pl. „nie wyrządzać znacznej szkody”) określone w obowiązujących przepisach ustawowych i wykonawczych. BlackRock opracował zestaw kryteriów na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę.

Doradca Inwestycyjny będzie stosował autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie starał się zwiększyć ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów ocenianych pozytywnie pod kątem ESG) w

porównaniu z J.P. Morgan Blended Emerging Market Bond Index (Sovereign) (Indeks Raportowania ESG), a także ograniczać ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące negatywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się wyższym poziomem emisji dwutlenku węgla, emitentów stosujących kontrowersyjne praktyki biznesowe i emitentów ocenianych negatywnie pod kątem ESG). Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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.

Fundusz stosuje analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz inwestuje co najmniej 70% swoich łącznych aktywów w instrumenty z określonego przez Indeks spektrum inwestycji dostępnych dla Funduszu. W przypadku Indeksu stosowana jest metodologia ESG JP Morgan („JESG”). Znormalizowane wyniki dla Indeksu zgodne z metodologią JESG dla emitentów są obliczane codziennie na podstawie danych wejściowych z RepRisk, Sustainalytics i Climate Bonds Initiative (CBI). Metodologia JESG uwzględnia czynniki środowiskowe i społeczno-etyczne, wykluczając emitentów prowadzących działalność w niektórych sektorach, tj. węgla energetycznego, tytoniu i broni, a także emitentów naruszających zasady UN Global Compact. Emitenci z wynikiem JESG poniżej 20 są wykluczeni ze wskaźnika referencyjnego. W ramach metodologii zielone obligacje mają przypisane przeważenie mające zachęcać do zrównoważonego finansowania zgodnego z rozwiązaniami na rzecz zapobiegania zmianom klimatu.

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak J.P. Morgan Blended Emerging Market Bond Index (Sovereign) („Indeks Raportowania ESG”) jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

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?***

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
2. Inwestycje Funduszu w obligacje celowe, w tym „zielone obligacje”, „obligacje zrównoważonego rozwoju” oraz „obligacje społeczne” (w każdym przypadku w rozumieniu własnej metodologii BlackRock opracowanej na podstawie zasad dotyczących zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych Międzynarodowego Stowarzyszenia Rynków Kapitałowych). Posiadanie przez Fundusz zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych może spowodować uzyskanie przez Fundusz ekspozycji na emitentów, którzy posiadają ekspozycje niezgodne z opisanymi powyżej wyłączeniami.
3. Zaangażowanie Funduszu w inwestycje, które uważa się za mające powiązane pozytywne efekty zewnętrzne i unikanie negatywnych efektów zewnętrznych, jak opisano powyżej.
4. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.

5. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

● **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?**

Fundusz inwestuje co najmniej 20% swoich aktywów w zrównoważone inwestycje w celu realizacji przyjętego celu inwestycyjnego. Wszystkie zrównoważone inwestycje będą podlegać ocenie przez Doradcę Inwestycyjnego pod kątem zgodności ze standardem DNSH BlackRock opisanym powyżej.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne”).

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

- a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- c) wykorzystanie wpływów ocenia się jako przyczyniające się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, np. obligacje ekologiczne, obligacje społeczne i obligacje na rzecz zrównoważonego rozwoju; lub
- d) papiery wartościowe o stałym dochodzie są dostosowane do celu środowiskowego i/lub społecznego.



● **W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje. Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

— **W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?**

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

— **W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:**

Zrównoważone Inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw

człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za Zrównoważone Inwestycje.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyn poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyn 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, swojej polityki wyłączeń oraz inwestycji w zielone obligacje.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych.
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji.
- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Intensywność zużycia energii na sektor o dużym wpływie klimatycznym
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Brak procesów i mechanizmów zapewnienia zgodności w celu monitorowania zgodności z zasadami inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznymi Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Ponadto Fundusz uwzględni główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla zrównoważonych inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz dąży do maksymalizacji łącznego zwrotu z inwestycji uwzględniających zasady ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („ESG”).

Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, emitowane przez rządy lub agendy rządów państw zaliczanych do rynków wschodzących, a także przez spółki, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej na rynkach wschodzących, denominowane zarówno w walutach państw zaliczanych do rynków wschodzących, jak i w walutach innych państw, wchodzące w skład indeksu J.P. Morgan ESG Blended Emerging Market Bond Index (Sovereign) („Indeks”; wchodzące w jego skład papiery wartościowe: „Papiery Wartościowe Wchodzące w Skład Indeksu”).

Dokonując wyboru określonych Papierów Wartościowych Wchodzących w Skład Indeksu, Doradca Inwestycyjny będzie brał pod uwagę, oprócz innych kryteriów inwestycyjnych, charakterystykę danego emitenta pod kątem kryteriów ESG.*** tu wstawić*** Doradca Inwestycyjny ustali, które z

czynników ESG wpływają na ocenę ESG uzyskiwaną przez emitenta w ramach Indeksu, a także na jego wyniki w zakresie ESG w szerszym ujęciu.

Fundusz zamierza inwestować w zrównoważone inwestycje, w tym m.in. w „zielone obligacje” (zgodnie z definicją przyjętą we własnej metodologii opracowanej na podstawie zasad dotyczących zielonych obligacji Międzynarodowego Stowarzyszenia Rynków Kapitałowych), a jego łączne aktywa będą inwestowane zgodnie z polityką inwestycyjną ESG opisaną w prospekcie informacyjnym.

Analiza w zakresie ESG stanowi podstawę badań i procesu selekcji papierów wartościowych. Doradca Inwestycyjny stosuje autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny stara się zwiększać ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów ocenianych pozytywnie pod kątem ESG), a także ograniczać ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące negatywne efekty zewnętrzne (np. emitentów prowadzących kontrowersyjną działalność i emitentów podlegających sankcjom ONZ).

W celu ograniczenia ekspozycji na inwestycje uznawane za powodujące negatywne efekty zewnętrzne, Doradca Inwestycyjny stosuje kryteria wyłączeniowe w odniesieniu do spektrum inwestycyjnego Funduszu z zastosowaniem wskaźnika referencyjnego JESG i analiz bazowych dla regionu EMEA. Ponadto Doradca Inwestycyjny analizuje dużą liczbę wskaźników ESG i ich kierunki, a także wykorzystuje własne ramy obejmujące analizy ilościowe i jakościowe w celu aktywnego ograniczania ekspozycji na te inwestycje.

W celu ustalenia emitentów państwowych uznawanych za powodujących pozytywne efekty zewnętrzne w procesie oceny emitentów państwowych Doradca Inwestycyjny stosuje ramy dotyczące poszczególnych rynków wschodzących. Państwa z rynków wschodzących neutralne klimatycznie i wiodące w obszarze ładu korporacyjnego uznaje się za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne. Wykorzystanie dochodowych instrumentów o pozytywnym wpływie na środowisko i/ lub społeczeństwo, takich jak zielone obligacje, obligacje społeczne i obligacje zrównoważonego rozwoju, również uznaje się za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne.

Wszyscy emitenci dostępni dla Funduszu w celu dokonywania inwestycji (tzn. emitenci, którzy nie zostali wcześniej wykluczeni ze spektrum inwestycji Funduszu) są oceniani przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie m.in. umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z praktykami zgodnymi z ESG, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową emitenta. W celu przeprowadzenia takiej analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych dostawców danych ESG, w tym m.in. MSCI, Verisk Maplecroft, Sustainalytics, J.P. Morgan (JESG), BSSI, ONZ i Bank Światowy.

Doradca Inwestycyjny stara się wykorzystywać najbardziej odpowiednie wskaźniki na podstawie ich przewidywanej istotności (tj. znaczenia, jakie wskaźnik może mieć w przypadku danego emitenta). Analiza tych wskaźników odbywa się równoległe do fundamentalnej analizy jakościowej.

Analiza dotycząca państw z rynków wschodzących jest uwzględniana w celu wyeliminowania tendencyjności, którą często można obserwować w tradycyjnych wynikach ESG dla państw. Zespół (i) dokonuje oceny krajów względem innych krajów porównywalnych pod kątem ratingu/ dochodów oraz (ii) wyszukuje kraje poprawiające wyniki ESG w ramach grup porównywalnych krajów. Koncentrując się na grupach porównywalnych krajów i tendencjach, Doradca Inwestycyjny stara się ograniczać tendencyjność niektórych wskaźników ESG korzystną dla krajów o wyższym PKB na mieszkańca.

- ***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 zalicza się:

1. Zapewnienie, że Fundusz inwestuje co najmniej 20% aktywów w zrównoważone inwestycje.

2. Zwiększenie ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne w porównaniu z Indekssem Raportowania ESG Funduszu, jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne.
3. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

- **Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

- **Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

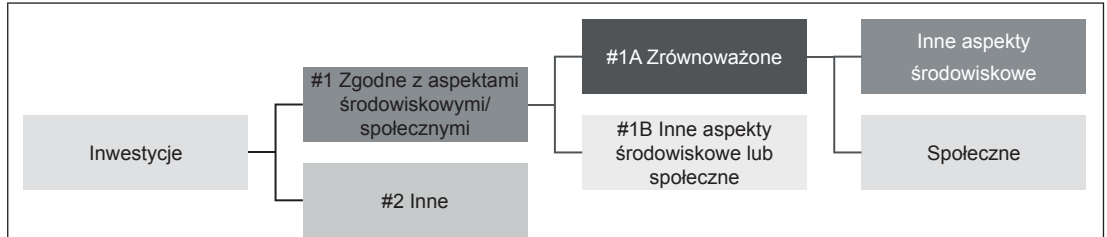
Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;

Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi). W ramach tych inwestycji co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w zrównoważone inwestycje (#1A Zrównoważone), a pozostała część będzie inwestowana w inwestycje zgodne z innymi aspektami środowiskowymi i/lub społecznymi opisanymi wyżej (#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne).

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich 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** obejmuje 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?**

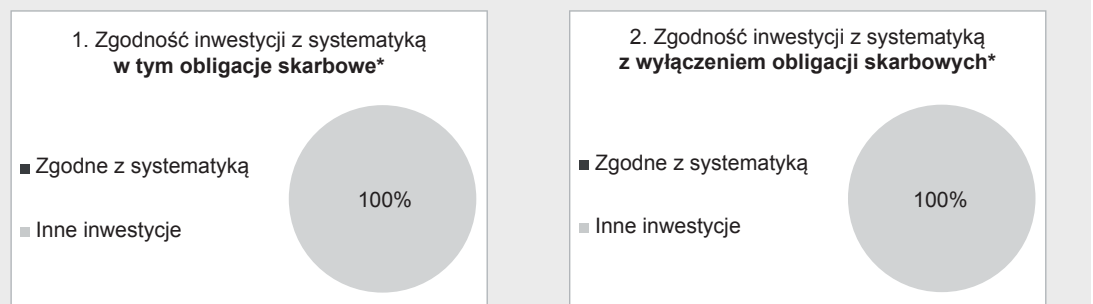
Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.


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

Działalność wspomagająca
bepośrednio 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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Nie.

Informujemy, że J.P. Morgan Blended Emerging Market Bond Index (Sovereign) jest wykorzystywany dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Nie dotyczy.

Wskaźniki referencyjne
to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

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: Sustainable Emerging Markets Bond Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300EJQVU7N2R7YO52

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

- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu**: ____%
- 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
- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu**: ____%

Nie

- Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 20% w zrównoważonych inwestycjach
- służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- 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 angażuje się w Zrównoważone Inwestycje. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

Zrównoważone inwestycje powinny również spełniać wymogi DNSH (z ang. „do no significant harm”, pl. „nie wyrządzać znacznej szkody”) określone w obowiązujących przepisach ustawowych i wykonawczych. BlackRock opracował zestaw kryteriów na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę.

Doradca Inwestycyjny będzie stosował autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie starał się zwiększyć ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się

niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów ocenianych pozytywnie pod kątem ESG) w porównaniu z J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (Indeks Raportowania ESG), a także ograniczać ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące negatywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się wyższym poziomem emisji dwutlenku węgla, emitentów stosujących kontrowersyjne praktyki biznesowe i emitentów ocenianych negatywnie pod kątem ESG). Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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.

Fundusz stosuje analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz inwestuje co najmniej 70% swoich łącznych aktywów w instrumenty z określonego przez Indeks spektrum inwestycji dostępnych dla Funduszu. W przypadku Indeksu stosowana jest metodologia ESG JP Morgan („JESG”). Znormalizowane wyniki dla Indeksu zgodne z metodologią JESG dla emitentów są obliczane codziennie na podstawie danych wejściowych z RepRisk, Sustainalytics i Climate Bonds Initiative (CBI). Metodologia JESG uwzględnia czynniki środowiskowe i społeczno-etyczne, wykluczając emitentów prowadzących działalność w niektórych sektorach, tj. węgla energetycznego, tytoniu i broni, a także emitentów naruszających zasady UN Global Compact. Emitenci z wynikiem JESG poniżej 20 są wykluczeni ze wskaźnika referencyjnego. W ramach metodologii zielone obligacje mają przypisane przeważenie mające zachęcać do zrównoważonego finansowania zgodnego z rozwiązaniami na rzecz zapobiegania zmianom klimatu.

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified („Indeks Raportowania ESG”) jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

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?***

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
2. Inwestycje Funduszu w obligacje celowe, w tym „zielone obligacje”, „obligacje zrównoważonego rozwoju” oraz „obligacje społeczne” (w każdym przypadku w rozumieniu własnej metodologii BlackRock opracowanej na podstawie zasad dotyczących zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych Międzynarodowego Stowarzyszenia Rynków Kapitałowych). Posiadanie przez Fundusz zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych może spowodować uzyskanie przez Fundusz ekspozycji na emitentów, którzy posiadają ekspozycje niezgodne z opisanymi powyżej wyłączeniami.
3. Zaangażowanie Funduszu w inwestycje, które uważa się za mające powiązane pozytywne efekty zewnętrzne i unikanie negatywnych efektów zewnętrznych, jak opisano powyżej.
4. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.

5. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

● **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?**

Fundusz inwestuje co najmniej 20% swoich aktywów w zrównoważone inwestycje w celu realizacji przyjętego celu inwestycyjnego. Wszystkie zrównoważone inwestycje będą podlegać ocenie przez Doradcę Inwestycyjnego pod kątem zgodności ze standardem DNSH BlackRock opisanym powyżej.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne”).

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

- a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- c) wykorzystanie wpływów ocenia się jako przyczyniające się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, np. obligacje ekologiczne, obligacje społeczne i obligacje na rzecz zrównoważonego rozwoju; lub
- d) papiery wartościowe o stałym dochodzie są dostosowane do celu środowiskowego i/lub społecznego.



● **W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje. Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

— **W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?**

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

— **W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:**

Zrównoważone Inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw

człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za 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 dotyczącej zrównoważonego rozwoju, 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, swojej polityki wyłączeń oraz inwestycji w zielone obligacje.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych.
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji.
- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Intensywność zużycia energii na sektor o dużym wpływie klimatycznym
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Brak procesów i mechanizmów zapewnienia zgodności w celu monitorowania zgodności z zasadami inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznymi Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Ponadto Fundusz uwzględni główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla zrównoważonych inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, emitowane przez rządy lub agencje rządowe państw zaliczanych do rynków wschodzących, a także przez spółki, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej na rynkach wschodzących, wchodzące w skład indeksu J.P. Morgan ESG Emerging Market Bond Index Global Diversified („Indeks”; a wchodzące w jego skład papiery wartościowe: „Papiery Wartościowe z Indeksu”), z uwzględnieniem zasad ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („ESG”).

Dokonując wyboru określonych Papierów Wartościowych Wchodzących w Skład Indeksu, Doradca Inwestycyjny będzie brał pod uwagę, oprócz innych kryteriów inwestycyjnych, charakterystykę danego emitenta pod kątem kryteriów ESG.*** tu wstawić*** Doradca Inwestycyjny ustali, które z czynników ESG wpływają na ocenę ESG uzyskiwaną przez emitenta w ramach Indeksu, a także na jego wyniki w zakresie ESG w szerszym ujęciu.

Fundusz zamierza inwestować w zrównoważone inwestycje, w tym m.in. w „zielone obligacje” (zgodnie z definicją przyjętą we własnej metodologii opracowanej na podstawie zasad dotyczących zielonych obligacji Międzynarodowego Stowarzyszenia Rynków Kapitałowych), a jego łączne aktywa będą inwestowane zgodnie z polityką inwestycyjną ESG opisaną w prospekcie informacyjnym.

Doradca Inwestycyjny stosuje autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny stara się zwiększać ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów ocenianych pozytywnie pod kątem ESG), a także ograniczać ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące negatywne efekty zewnętrzne (np. emitentów prowadzących kontrowersyjną działalność i emitentów podlegających sankcjom ONZ).

W celu ograniczenia ekspozycji na inwestycje uznawane za powodujące negatywne efekty zewnętrzne, Doradca Inwestycyjny stosuje kryteria wyłączeniowe w odniesieniu do spektrum inwestycyjnego Funduszu z zastosowaniem wskaźnika referencyjnego JESG i analiz bazowych dla regionu EMEA. Ponadto Doradca Inwestycyjny analizuje dużą liczbę wskaźników ESG i ich kierunki, a także wykorzystuje własne ramy obejmujące analizy ilościowe i jakościowe w celu aktywnego ograniczania ekspozycji na te inwestycje.

W celu ustalenia emitentów państwowych uznawanych za powodujących pozytywne efekty zewnętrzne w procesie oceny emitentów państwowych Doradca Inwestycyjny stosuje ramy dotyczące poszczególnych rynków wschodzących. Państwa z rynków wschodzących neutralne klimatycznie i wiodące w obszarze ładu korporacyjnego uznaje się za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne. Wykorzystanie dochodowych instrumentów o pozytywnym wpływie na środowisko i/ lub społeczeństwo, takich jak zielone obligacje, obligacje społeczne i obligacje zrównoważonego rozwoju, również uznaje się za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne.

Wszyscy emitenci dostępni dla Funduszu w celu dokonywania inwestycji (tzn. emitenci, którzy nie zostali wcześniej wykluczeni ze spektrum inwestycji Funduszu) są oceniani przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie m.in. umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z praktykami zgodnymi z ESG, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową emitenta. W celu przeprowadzenia takiej analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych dostawców danych ESG.

Doradca Inwestycyjny stara się wykorzystywać najbardziej odpowiednie wskaźniki na podstawie ich przewidywanej istotności (tj. znaczenia, jakie wskaźnik może mieć w przypadku danego emitenta). Analiza tych wskaźników odbywa się równoległe do fundamentalnej analizy jakościowej.

Analiza dotycząca państw z rynków wschodzących jest uwzględniana w celu wyeliminowania tendencyjności, którą często można obserwować w tradycyjnych wynikach ESG dla państw. Zespół (i) dokonuje oceny krajów względem innych krajów porównywalnych pod kątem ratingu/ dochodów oraz (ii) wyszukuje kraje poprawiające wyniki ESG w ramach grup porównywalnych krajów. Koncentrując się na grupach porównywalnych krajów i tendencjach, Doradca Inwestycyjny stara się ograniczać tendencyjność niektórych wskaźników ESG korzystną dla krajów o wyższym PKB na mieszkańca.

- ***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 zalicza się:

1. Zapewnienie, że Fundusz inwestuje co najmniej 20% aktywów w zrównoważone inwestycje.
2. Zwiększenie ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne w porównaniu z Indekssem Raportowania ESG Funduszu, jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne.
3. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

- **Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

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?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

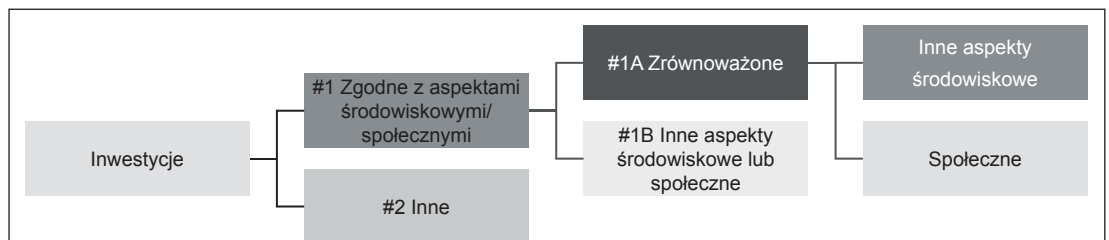
Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi). W ramach tych inwestycji co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w zrównoważone inwestycje (#1A Zrównoważone), a pozostała część będzie inwestowana w inwestycje zgodne z innymi aspektami środowiskowymi i/lub społecznymi opisanymi wyżej (#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne).

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;



Kategoria „#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/socječnymi” 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/socječnymi obejmuje:

- Podkategorię **#1A zrównoważone** obejmuje 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?**

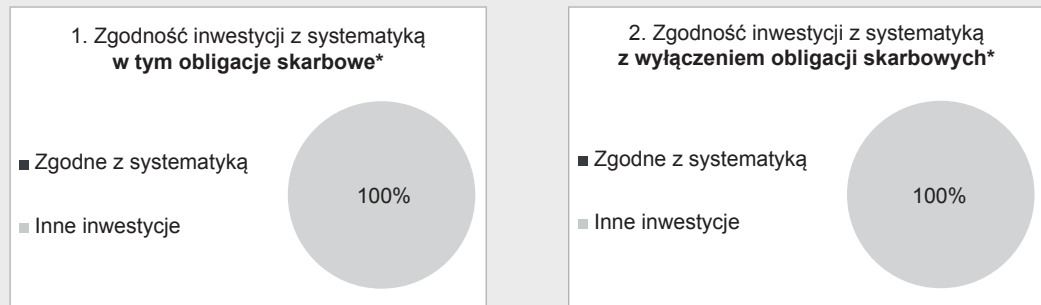
Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.


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

Działalność wspomagająca
bepośrednio 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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Nie.

Informujemy, że J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified jest wykorzystywany dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

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?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

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: Sustainable Emerging Markets Corporate Bond Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300RP1XQIVCL46L82

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

- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu**: ____%
- 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
- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu**: ____%

Nie

- Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 20% w zrównoważonych inwestycjach
- służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- 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 angażuje się w Zrównoważone Inwestycje. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

Zrównoważone inwestycje powinny również spełniać wymogi DNSH (z ang. „do no significant harm”, pl. „nie wyrządzać znacznej szkody”) określone w obowiązujących przepisach ustawowych i wykonawczych. BlackRock opracował zestaw kryteriów na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę.

Doradca Inwestycyjny będzie stosował autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie starał się zwiększyć ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się

niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów ocenianych pozytywnie pod kątem ESG), a także ograniczać ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące negatywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się wyższym poziomem emisji dwutlenku węgla, emitentów stosujących kontrowersyjne praktyki biznesowe i emitentów ocenianych negatywnie pod kątem ESG). Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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.

Emisje gazów cieplarnianych klasyfikuje się do trzech grup lub zakresów przy zastosowaniu najbardziej powszechnie stosowanego na arenie międzynarodowej narzędzia rachunkowego, jakim jest Protokół GHG (ang. Greenhouse Gas (GHG) Protocol). Zakres 1 obejmuje bezpośrednie emisje z posiadanych lub kontrolowanych źródeł. Zakres 2 obejmuje pośrednie emisje z produkcji zakupionej energii elektrycznej, pary, ogrzewania i chłodzenia używanego przez emitenta podlegającego obowiązkowi informacyjnym. Zakres 3 obejmuje wszystkie pozostałe emisje pośrednie mające miejsce w łańcuchu wartości emitenta. W odniesieniu do części portfela powiązanej z Indekssem Raportowania ESG Fundusz dąży do obniżenia intensywności emisji gazów cieplarnianych, które są szacowanymi emisjami gazów cieplarnianych (Zakres 1 i Zakres 2) na 1 milion USD przychodów ze sprzedaży inwestycji Funduszu. Dla uniknięcia wątpliwości Zakres 3 nie jest obecnie brany pod uwagę w tych obliczeniach.

Fundusz stosuje analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz inwestuje co najmniej 70% swoich łącznych aktywów w instrumenty z określonego przez Indeks spektrum inwestycji dostępnych dla Funduszu. W przypadku Indeksu stosowana jest metodologia ESG JP Morgan („JESG”). Znormalizowane wyniki dla Indeksu zgodne z metodologią JESG dla emitentów są obliczane codziennie na podstawie danych wejściowych z RepRisk, Sustainalytics i Climate Bonds Initiative (CBI). Metodologia JESG uwzględnia czynniki środowiskowe i społeczno-etyczne, wykluczając emitentów prowadzących działalność w niektórych sektorach, tj. węgla energetycznego, tytoniu i broni, a także emitentów naruszających zasady UN Global Compact. Emitenci z wynikiem JESG poniżej 20 są wykluczeni ze wskaźnika referencyjnego. W ramach metodologii zielone obligacje mają przypisane przeważenie mające zachęcać do zrównoważonego finansowania zgodnego z rozwiązaniami na rzecz zapobiegania zmianom klimatu.

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak J.P. Morgan Corporate Emerging Market Bond Index Broad Diversified („Indeks Raportowania ESG”) jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

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?***

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
2. Inwestycje Funduszu w obligacje celowe, w tym „zielone obligacje”, „obligacje zrównoważonego rozwoju” oraz „obligacje społeczne” (w każdym przypadku w rozumieniu własnej metodologii BlackRock opracowanej na podstawie zasad dotyczących zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych Międzynarodowego

Stowarzyszenia Rynków Kapitałowych). Posiadanie przez Fundusz zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych może spowodować uzyskanie przez Fundusz ekspozycji na emitentów, którzy posiadają ekspozycje niezgodne z opisanymi powyżej wyłączeniami.

3. Zaangażowanie Funduszu w inwestycje, które uważa się za mające powiązane pozytywne efekty zewnętrzne i unikanie negatywnych efektów zewnętrznych, jak opisano powyżej.
4. Intensywność emisji dwutlenku węgla, jak opisano powyżej.
5. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
6. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

● **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?**

Fundusz inwestuje co najmniej 20% swoich aktywów w zrównoważone inwestycje w celu realizacji przyjętego celu inwestycyjnego. Wszystkie zrównoważone inwestycje będą podlegać ocenie przez Doradcę Inwestycyjnego pod kątem zgodności ze standardem DNSH BlackRock opisanym powyżej

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne”).

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

- a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- c) wykorzystanie wpływów ocenia się jako przyczyniające się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, np. obligacje ekologiczne, obligacje społeczne i obligacje na rzecz zrównoważonego rozwoju; lub
- d) papiery wartościowe o stałym dochodzie są dostosowane do celu środowiskowego i/lub społecznego.



● **W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje. Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

— W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

- W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:

Zrównoważone Inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za Zrównoważone Inwestycje.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyni poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyni 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, własnej polityki wyłączeniowej, przyjętego celu redukcji emisji dwutlenku węgla oraz inwestycji w zielone obligacje.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych.
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji.
- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Intensywność zużycia energii na sektor o dużym wpływie klimatycznym
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Brak procesów i mechanizmów zapewnienia zgodności w celu monitorowania zgodności z zasadami inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznymi Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Ponadto Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla zrównoważonych inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie emitowane przez spółki, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w państwach zaliczanych do rynków wschodzących, wchodzące w skład indeksu J.P. Morgan ESG Corporate Emerging Market Bond Index Broad Diversified („Indeks”; wchodzące w jego skład papiery wartościowe: „Papiery Wartościowe z Indeksu”), z uwzględnieniem zasad ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („ESG”).

Dokonując wyboru określonych Papierów Wartościowych Wchodzących w Skład Indeksu, Doradca Inwestycyjny będzie brał pod uwagę, oprócz innych kryteriów inwestycyjnych, charakterystykę danego emitenta pod kątem kryteriów ESG.*** tu wstawić*** Doradca Inwestycyjny ustali, które z czynników ESG wpływają na ocenę ESG uzyskiwaną przez emitenta w ramach Indeksu, a także na jego wyniki w zakresie ESG w szerszym ujęciu.

Fundusz zamierza inwestować w zrównoważone inwestycje, w tym m.in. w „zielone obligacje” (zgodnie z definicją przyjętą we własnej metodologii opracowanej na podstawie zasad dotyczących zielonych obligacji Międzynarodowego Stowarzyszenia Rynków Kapitałowych), a jego łączne aktywa będą inwestowane zgodnie z polityką inwestycyjną ESG opisaną w prospekcie informacyjnym.

Doradca Inwestycyjny wykorzystuje analizy ESG w celu ustalenia istotnych ryzyk, które często nie są wykrywane w ramach tradycyjnej analizy fundamentalnej. W celu przeprowadzenia tej analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje dane ESG pozyskane od zewnętrznych dostawców, takich jak MSCI i Sustainalytics, a także badania wewnętrzne, które mogą obejmować zaangażowanie emitentów, w celu opracowania wewnętrznej oceny pod kątem ESG i oceny wpływu czynników ESG na rating kredytowy, które można uwzględnić w fundamentalnych analizach dotyczących ratingów kredytowych.

Doradca Inwestycyjny stosuje autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny stara się zwiększać ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów ocenianych pozytywnie pod kątem ESG), a także ograniczać ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące negatywne efekty zewnętrzne (np. emitentów prowadzących kontrowersyjną działalność i emitentów podlegających sankcjom ONZ).

W celu ograniczenia ekspozycji na inwestycje uznawane za powodujące negatywne efekty zewnętrzne, Doradca Inwestycyjny stosuje kryteria wyłączeniowe w odniesieniu do spektrum inwestycyjnego Funduszu z zastosowaniem wskaźnika referencyjnego JESG i analiz bazowych dla regionu EMEA. Ponadto Doradca Inwestycyjny stosuje analizę jakościową i ilościową pod kątem ESG w celu aktywnego ograniczania ekspozycji na te inwestycje.

W celu ustalenia, czy emitenci korporacyjni powodują pozytywne efekty zewnętrzne, Doradca Inwestycyjny analizuje zgodność przychodów emitentów z celami zrównoważonego rozwoju ONZ. Wykorzystanie dochodowych instrumentów o pozytywnym wpływie na środowisko i/lub społeczeństwo, takich jak zielone obligacje, obligacje społeczne i obligacje zrównoważonego rozwoju, również uznaje się za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne. Co najmniej 90% emitentów, w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG.

Wszyscy emitenci dostępni dla Funduszu w celu dokonywania inwestycji (tzn. emitenci, którzy nie zostali wcześniej wykluczeni ze spektrum inwestycji Funduszu) są oceniani przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie m.in. umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z praktykami biznesowymi zgodnymi z ESG, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową emitenta.

Doradca Inwestycyjny stara się wykorzystywać najbardziej odpowiednie wskaźniki na podstawie ich przewidywanej istotności (tj. znaczenia, jakie wskaźnik może mieć w przypadku danego emitenta). Analiza tych wskaźników odbywa się równoległe do fundamentalnej analizy jakościowej. Analiza dotycząca państw z rynków wschodzących jest uwzględniana w celu wyeliminowania tendencyjności, którą często można obserwować w tradycyjnych wynikach ESG dla państw. Zespół (i) dokonuje oceny krajów względem innych krajów porównywalnych pod kątem ratingu/dochodów oraz (ii)

wyszukuje kraje poprawiające wyniki ESG w ramach grup porównywalnych krajów. Koncentrując się na grupach porównywalnych krajów i tendencjach, Doradca Inwestycyjny stara się ograniczać tendencyjność niektórych wskaźników ESG korzystną dla krajów o wyższym PKB na mieszkańca.

- ***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 zalicza się:

1. Zapewnienie, że Fundusz inwestuje co najmniej 20% aktywów w zrównoważone inwestycje.
2. Zwiększenie ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne w porównaniu z Indekssem Raportowania ESG Funduszu, jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne.
3. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.
4. Utrzymanie intensywności emisji dwutlenku węgla Funduszu na poziomie o 30% niższym niż w przypadku Indeksu Raportowania ESG.
5. Zapewnienie, że ponad 90% emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz (z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) ma rating ESG lub zostało poddane analizie pod kątem ESG.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

- ***Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?***

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

Alokacja aktywów

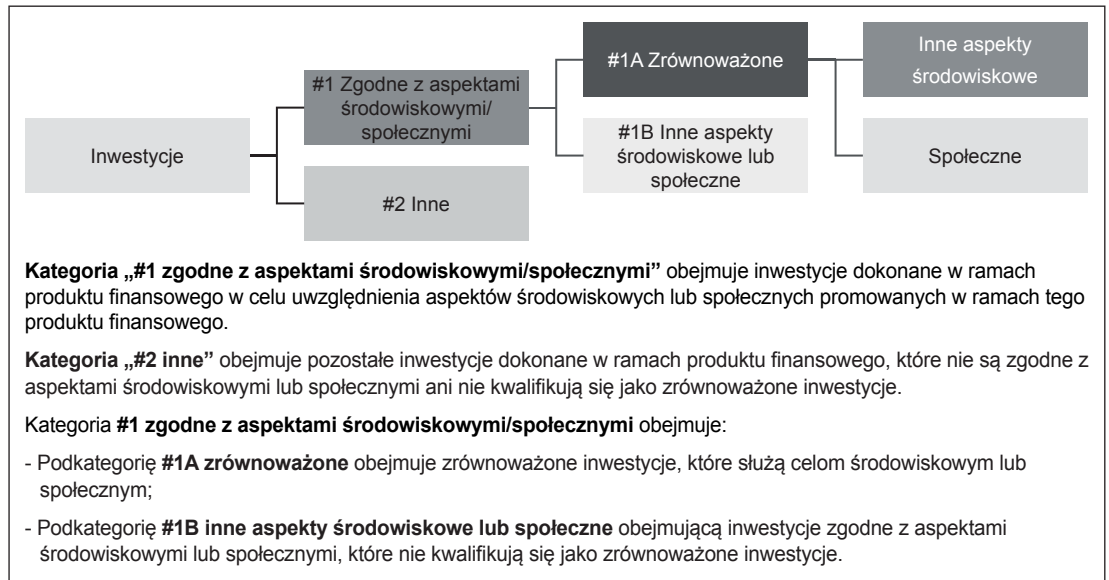
ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;

Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi). W ramach tych inwestycji co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w zrównoważone inwestycje (#1A Zrównoważone), a pozostała część będzie inwestowana w inwestycje zgodne z innymi aspektami środowiskowymi i/lub społecznymi opisanymi wyżej (#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne).

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



- **W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?**

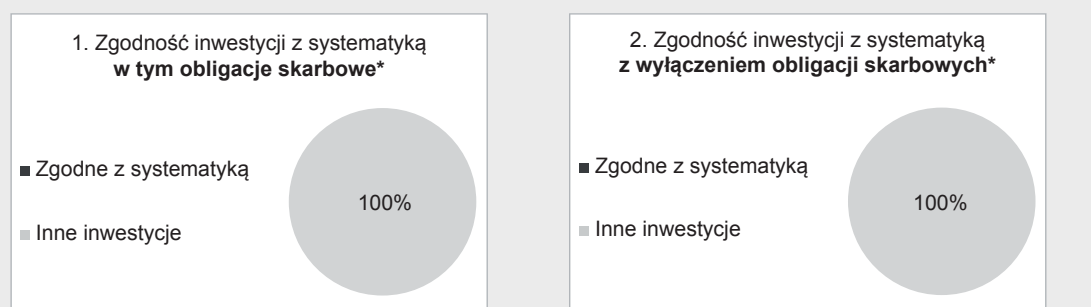
Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.


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

Działalność wspomagająca
bepośrednio 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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



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?

Nie.

Informujemy, że J.P. Morgan Corporate Emerging Market Bond Index Broad Diversified jest wykorzystywany dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

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: Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300T218NWJ8CPIT42

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

- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu:** ____%
- 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
- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu:** ____%

Nie

- Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 20% w zrównoważonych inwestycjach
- służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- 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 angażuje się w Zrównoważone Inwestycje. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

Zrównoważone inwestycje powinny również spełniać wymogi DNSH (z ang. „do no significant harm”, pl. „nie wyrządzać znacznej szkody”) określone w obowiązujących przepisach ustawowych i wykonawczych. BlackRock opracował zestaw kryteriów na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę.

Doradca Inwestycyjny będzie stosował autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie starał się zwiększyć ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów ocenianych pozytywnie pod kątem ESG) w

porównaniu z J.P. Morgan -Government Bond Index Emerging Markets – Emerging Market Global Diversified (Indeks Raportowania ESG), a także ograniczać ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące negatywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się wyższym poziomem emisji dwutlenku węgla, emitentów stosujących kontrowersyjne praktyki biznesowe i emitentów ocenianych negatywnie pod kątem ESG). Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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.

Fundusz stosuje analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz inwestuje co najmniej 70% swoich łącznych aktywów w instrumenty z określonego przez Indeks spektrum inwestycji dostępnych dla Funduszu. W przypadku Indeksu stosowana jest metodologia ESG JP Morgan („JESG”). Znormalizowane wyniki dla Indeksu zgodne z metodologią JESG dla emitentów są obliczane codziennie na podstawie danych wejściowych z RepRisk, Sustainalytics i Climate Bonds Initiative (CBI). Metodologia JESG uwzględnia czynniki środowiskowe i społeczno-etyczne, wykluczając emitentów prowadzących działalność w niektórych sektorach, tj. węgla energetycznego, tytoniu i broni, a także emitentów naruszających zasady UN Global Compact. Emitenci z wynikiem JESG poniżej 20 są wykluczeni ze wskaźnika referencyjnego. W ramach metodologii zielone obligacje mają przypisane przeważenie mające zachęcać do zrównoważonego finansowania zgodnego z rozwiązaniami na rzecz zapobiegania zmianom klimatu.

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak J.P. Morgan -Government Bond Index Emerging Markets – Emerging Market Global Diversified („Indeks Raportowania ESG”) jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

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?***

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
2. Inwestycje Funduszu w obligacje celowe, w tym „zielone obligacje”, „obligacje zrównoważonego rozwoju” oraz „obligacje społeczne” (w każdym przypadku w rozumieniu własnej metodologii BlackRock opracowanej na podstawie zasad dotyczących zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych Międzynarodowego Stowarzyszenia Rynków Kapitałowych). Posiadanie przez Fundusz zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych może spowodować uzyskanie przez Fundusz ekspozycji na emitentów, którzy posiadają ekspozycje niezgodne z opisanymi powyżej wyłączeniami.
3. Zaangażowanie Funduszu w inwestycje, które uważa się za mające powiązane pozytywne efekty zewnętrzne i unikanie negatywnych efektów zewnętrznych, jak opisano powyżej.
4. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
5. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

- **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?**

Fundusz inwestuje co najmniej 20% swoich aktywów w zrównoważone inwestycje w celu realizacji przyjętego celu inwestycyjnego. Wszystkie zrównoważone inwestycje będą podlegać ocenie przez Doradcę Inwestycyjnego pod kątem zgodności ze standardem DNSH BlackRock opisanym powyżej.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne”).

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

- a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- c) wykorzystanie wpływów ocenia się jako przyczyniające się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, np. obligacje ekologiczne, obligacje społeczne i obligacje na rzecz zrównoważonego rozwoju; lub
- d) papiery wartościowe o stałym dochodzie są dostosowane do celu środowiskowego i/lub społecznego.



- **W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje. Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Zrównoważone Inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za Zrównoważone Inwestycje.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyn poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyn 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, swojej polityki wyłączeń oraz inwestycji w zielone obligacje.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych.
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji.
- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Intensywność zużycia energii na sektor o dużym wpływie klimatycznym
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Brak procesów i mechanizmów zapewnienia zgodności w celu monitorowania zgodności z zasadami inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznymi Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Ponadto Fundusz uwzględni główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla zrównoważonych inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz dąży do maksymalizacji łącznego zwrotu z inwestycji uwzględniających zasady ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („ESG”).

Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, emitowane przez rządy państw zaliczanych do rynków wschodzących i denominowane w lokalnych walutach takich państw, wchodzące w skład indeksu J.P. Morgan ESG Government Bond Index – Emerging Market Global Diversified („Indeks”; wchodzące w jego skład papiery wartościowe: „Papiery Wartościowe Wchodzące w Skład Indeksu”).

Dokonując wyboru określonych Papierów Wartościowych Wchodzących w Skład Indeksu, Doradca Inwestycyjny będzie brał pod uwagę, oprócz innych kryteriów inwestycyjnych, charakterystykę danego emitenta pod kątem kryteriów ESG.*** tu wstawić*** Doradca Inwestycyjny ustali, które z czynników ESG wpływają na ocenę ESG uzyskiwaną przez emitenta w ramach Indeksu, a także na jego wyniki w zakresie ESG w szerszym ujęciu.

Fundusz zamierza inwestować w zrównoważone inwestycje, w tym m.in. w „zielone obligacje” (zgodnie z definicją przyjętą we własnej metodologii opracowanej na podstawie zasad dotyczących zielonych obligacji Międzynarodowego Stowarzyszenia Rynków Kapitałowych), a jego łączne aktywa będą inwestowane zgodnie z polityką inwestycyjną ESG opisaną w prospekcie informacyjnym.

Analiza w zakresie ESG stanowi podstawę badań i procesu selekcji papierów wartościowych. Doradca Inwestycyjny stosuje autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny stara się zwiększać ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów ocenianych pozytywnie pod kątem ESG), a także ograniczać ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące negatywne efekty zewnętrzne (np. emitentów prowadzących kontrowersyjną działalność i emitentów podlegających sankcjom ONZ).

W celu ograniczenia ekspozycji na inwestycje uznawane za powodujące negatywne efekty zewnętrzne, Doradca Inwestycyjny stosuje kryteria wyłączeniowe w odniesieniu do spektrum inwestycyjnego Funduszu z zastosowaniem wskaźnika referencyjnego JESG i analiz bazowych dla regionu EMEA. Ponadto Doradca Inwestycyjny analizuje dużą liczbę wskaźników ESG i ich kierunki, a także wykorzystuje własne ramy obejmujące analizy ilościowe i jakościowe w celu aktywnego ograniczania ekspozycji na te inwestycje.

W celu ustalenia emitentów państwowych uznawanych za powodujących pozytywne efekty zewnętrzne w procesie oceny emitentów państwowych Doradca Inwestycyjny stosuje ramy dotyczące poszczególnych rynków wschodzących. Państwa z rynków wschodzących neutralne klimatycznie i wiodące w obszarze ładu korporacyjnego uznaje się za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne. Wykorzystanie dochodowych instrumentów o pozytywnym wpływie na środowisko i/lub społeczeństwo, takich jak zielone obligacje, obligacje społeczne i obligacje zrównoważonego rozwoju, również uznaje się za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne.

Wszyscy emitenci dostępni dla Funduszu w celu dokonywania inwestycji (tzn. emitenci, którzy nie zostali wcześniej wykluczeni ze spektrum inwestycji Funduszu) są oceniani przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie m.in. umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z praktykami zgodnymi z ESG, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową emitenta. W celu przeprowadzenia takiej analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych dostawców danych ESG, w tym m.in. MSCI, Verisk Maplecroft, Sustainalytics, J.P. Morgan (JESG), BSSI, ONZ i Bank Światowy.

Doradca Inwestycyjny stara się wykorzystywać najbardziej odpowiednie wskaźniki na podstawie ich przewidywanej istotności (tj. znaczenia, jakie wskaźnik może mieć w przypadku danego emitenta). Analiza tych wskaźników odbywa się równoległe do fundamentalnej analizy jakościowej.

Analiza dotycząca państw z rynków wschodzących jest uwzględniana w celu wyeliminowania tendencyjności, którą często można obserwować w tradycyjnych wynikach ESG dla państw. Zespół (i) dokonuje oceny krajów względem innych krajów porównywalnych pod kątem ratingu/dochodów oraz (ii) wyszukuje kraje poprawiające wyniki ESG w ramach grup porównywalnych krajów. Koncentrując się na grupach porównywalnych krajów i tendencjach, Doradca Inwestycyjny stara się ograniczać tendencyjność niektórych wskaźników ESG korzystną dla krajów o wyższym PKB na mieszkańca.

● ***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 zalicza się:

1. Zapewnienie, że Fundusz inwestuje co najmniej 20% aktywów w zrównoważone inwestycje.
2. Zwiększenie ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne w porównaniu z Indekssem Raportowania ESG Funduszu, jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne.
3. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

- **Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

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?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

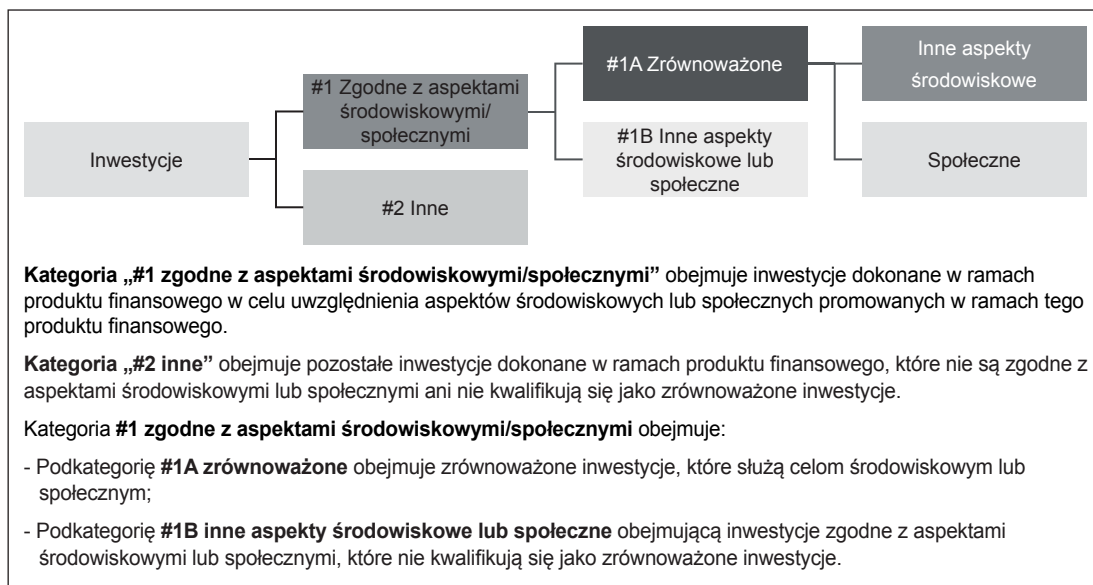
Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi). W ramach tych inwestycji co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w zrównoważone inwestycje (#1A Zrównoważone), a pozostała część będzie inwestowana w inwestycje zgodne z innymi aspektami środowiskowymi i/lub społecznymi opisanymi wyżej (#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne).

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



- **W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?**

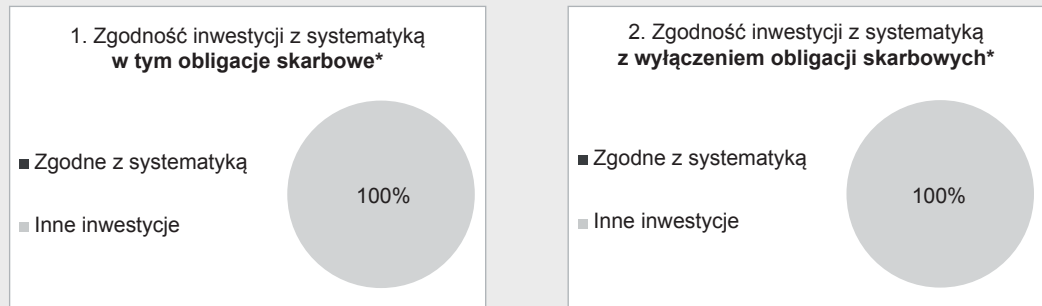
Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.


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

Działalność wspomagająca
bepośrednio 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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Nie.

Informujemy, że J.P. Morgan -Government Bond Index Emerging Markets – Emerging Market Global Diversified jest wykorzystywany dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

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?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Informacje ujawniane przed zawarciem umowy dla produktów finansowych,
o których mowa w

art. 9 ust. 1–4a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 5
akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852

Nazwa produktu: Sustainable Energy Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 5493009Z1H3ONBJRQQ80

Cel dotyczący zrównoważonych inwestycji

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.



Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia osiągnięcia zrównoważonych celów, którym służy ten produkt finansowy.

Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

● ● ✓ Tak

✓ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: 0%**

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

✓ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: 0%**

● ○ □ Nie

Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 80% w zrównoważonych inwestycjach

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

służących celowi społecznemu

Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale **nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**

Jakiemu celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji służy niniejszy produkt finansowy?

Fundusz inwestuje na całym świecie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek z sektora energetyki zrównoważonej. Zrównoważone przedsiębiorstwa energetyczne to spółki, które zajmują się alternatywną energią i technologiami energetycznymi, w tym następującymi tematami: technologia energii odnawialnej; producenci energii odnawialnej; paliwa alternatywne; efektywność energetyczna; energetyka wspomagająca i infrastruktura.

Fundusz angażuje się w Zrównoważone Inwestycje. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne”).

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

- a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego.

Fundusz uwzględni kluczowe kwestie środowiskowe i społeczne uznawane za istotne w kontekście działalności gospodarczej prowadzonej przez emitentów, przy użyciu wyników ESG jako sposobu oceny ekspozycji emitentów na takie ryzyka i możliwości oraz zarządzania nimi. Metoda obliczania wyników ESG uwzględni fakt, że niektóre kwestie środowiskowe i społeczne mają bardziej istotne znaczenie w zależności od rodzaju działalności prowadzonej przez emitenta, poprzez przypisanie im różnych wag. Do zagadnień środowiskowych ujmowanych w środowiskowym komponencie wyniku ESG należą: zmiana klimatu, kapitał naturalny, zanieczyszczenia i odpady oraz szanse środowiskowe. Do zagadnień społecznych ujmowanych w społecznym komponencie wyniku ESG należą: kapitał ludzki, odpowiedzialność za produkt, sprzeciw stron zainteresowanych oraz szanse społeczne. Emitenci korporacyjni osiągający lepsze wyniki ESG są postrzegani jako posiadający bardziej zrównoważone praktyki prowadzenia działalności gospodarczej.

Fundusz nie będzie inwestował w spółki, które są sklasyfikowane w następujących sektorach (zgodnie z definicją zawartą w klasyfikacji działalności Global Industry Classification Standard): węgiel i materiały eksploatacyjne; poszukiwanie oraz wydobycie ropy naftowej i gazu ziemnego; zintegrowana produkcja ropy naftowej i gazu ziemnego.

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak MSCI All Countries World Index („Indeks”) jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

● ***Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji, któremu służy ten produkt finansowy?***

1. Udziały Funduszu w Zrównoważonych Inwestycjach zgodnie z opisem powyżej.
2. Rating ESG Funduszu, będący średnią ważoną wyników ESG inwestycji Funduszu, jak opisano powyżej.
3. Główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
4. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie wykluczeń wynikających z kryteriów wyłączeniowych, jak opisano powyżej.

● ***W jaki sposób zrównoważone inwestycje nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek środowiskowego lub społecznego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje. Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

Główne niekorzystne skutki to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takich jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.

- W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka?

Zrównoważone Inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za Zrównoważone Inwestycje.



Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

- Tak
 Nie

Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla Zrównoważonych Inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.



Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz inwestuje na całym świecie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek z sektora energetyki zrównoważonej. Zrównoważone przedsiębiorstwa energetyczne to spółki, które zajmują się alternatywną energią i technologiami energetycznymi, w tym następującymi tematami: technologia energii odnawialnej; producenci energii odnawialnej; paliwa alternatywne; efektywność energetyczna; energetyka wspomagająca i infrastruktura. Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z alternatywną energią i technologiami energetycznymi, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki.

Fundusz nie będzie inwestował w spółki, które są sklasyfikowane w następujących sektorach (zgodnie z definicją zawartą w klasyfikacji działalności Global Industry Classification Standard): węgiel i materiały eksploatacyjne; poszukiwanie oraz wydobywanie ropy naftowej i gazu ziemnego; oraz zintegrowana produkcja ropy naftowej i gazu ziemnego. Ocena stopnia, w jakim spółka jest zaangażowana w daną działalność lub sektor, 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.

Podejście stosowane przez Fundusz na potrzeby inwestowania zgodnie z zasadami zrównoważonego rozwoju opiera się na wybieraniu „najlepszych w swojej kategorii”. Oznacza to, że Fundusz wybiera najlepszych (pod względem kryteriów ESG) emitentów dla każdego odpowiedniego sektora działalności (bez wykluczania żadnych sektorów). Ponad 90% emitentów, w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG.

Doradca Inwestycyjny stosuje swoją analizę w celu stworzenia portfela, który ma rating ESG wyższy od Indeksu po wyeliminowaniu z jego składu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu.

- **Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji na potrzeby osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Do wiążących elementów strategii zalicza się:

1. Zapewnienie, że wszystkie inwestycje Funduszu będą inwestycjami zrównoważonymi (z wyjątkiem instrumentów wykorzystywanych do celów zarządzania płynnością i/lub zabezpieczenia, które nie przekroczą 20% łącznych aktywów Funduszu).

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

2. Zastosowanie kryteriów wyłączeniowych.
3. Utrzymanie średniego ważonego ratingu ESG Funduszu na poziomie wyższym niż rating ESG dla Indeksu po wyeliminowaniu ze składu Indeksu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu.
4. Zapewnienie, że ponad 90% emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz (z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) ma rating ESG lub zostało poddane analizie pod kątem ESG.

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?***

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest alokacja aktywów oraz minimalny udział zrównoważonych inwestycji?

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

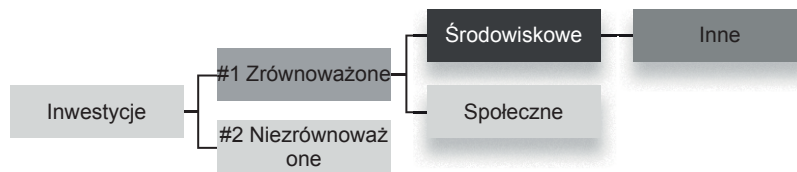
Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **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.

Wszystkie inwestycje Funduszu będą Inwestycjami Zrównoważonymi lub instrumentami wykorzystywanymi do celów zarządzania płynnością i/lub zabezpieczenia. Inwestycje wykorzystywane do celów zarządzania płynnością i/lub zabezpieczenia nie przekroczą 20% łącznych aktywów Funduszu.

Co najmniej 80% łącznych aktywów Funduszu będzie zaangażowanych w zrównoważone inwestycje (#1 Zrównoważone), jednakże Fundusz nie zobowiązuje się do wyodrębnienia minimalnych poziomów zaangażowania w zrównoważone inwestycje z celem środowiskowym ani do wyodrębnienia minimalnych poziomów zaangażowania w zrównoważone inwestycje z celem społecznym.

Fundusz może inwestować do 20% swoich łącznych aktywów w inne inwestycje (#2 Niezrównoważone).



Kategoria „#1 zrównoważone” obejmuje zrównoważone inwestycje, które służą celom środowiskowym lub społecznym.

Kategoria „#2 niezrównoważone” obejmuje inwestycje, które nie kwalifikują się jako inwestycje zrównoważone.

● W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do osiągnięcia danego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.

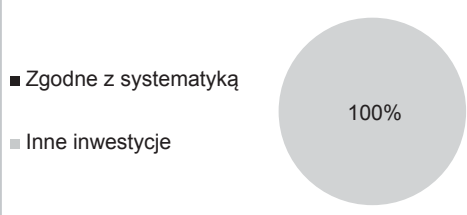


W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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.*

1. Zgodność inwestycji z systematyką w tym obligacje skarbowe*




2. Zgodność inwestycji z systematyką z wyłączeniem obligacji skarbowych*



* Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy

Działalność wspomagająca
bepośrednio 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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Co najmniej 80% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Co najmniej 80% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 niezrównoważone”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Zaangażowanie w takie inwestycje nie wpływa na realizację celu zrównoważonych inwestycji, ponieważ inwestycje te są wykorzystywane do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



Referencyjne wskaźniki
to indeksy stosowane do pomiaru stopnia, w jakim produkt finansowy przyczynia się do osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji.

Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny do pomiaru stopnia osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?

Nie.

Informujemy jednocześnie, że MSCI All Countries World Index jest wykorzystywany dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny uwzględnia czynniki zrównoważonego rozwoju, aby był on na bieżąco dostosowywany do danego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

**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: Sustainable Fixed Income Global Opportunities Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300WDFK3XK5N3KS37**

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

- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: _____%**
- 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
- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: _____%**

Nie

- Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 20% w zrównoważonych inwestycjach
- służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- 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 angażuje się w Zrównoważone Inwestycje. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

Zrównoważone inwestycje powinny również spełniać wymogi DNSH (z ang. „do no significant harm”, pl. „nie wyrządzać znacznej szkody”) określone w obowiązujących przepisach ustawowych i wykonawczych. BlackRock opracował zestaw kryteriów na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę.

Doradca Inwestycyjny będzie stosował autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie starał się zwiększyć ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów ocenianych pozytywnie pod kątem

ESG), a także ograniczać ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące negatywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się wyższym poziomem emisji dwutlenku węgla, emitentów stosujących kontrowersyjne praktyki biznesowe i emitentów ocenianych negatywnie pod kątem ESG). Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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.

Fundusz stosuje analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz nie stosuje wskaźnika referencyjnego do celów uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

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?***

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
2. Inwestycje Funduszu w obligacje celowe, w tym „zielone obligacje”, „obligacje zrównoważonego rozwoju” oraz „obligacje społeczne” (w każdym przypadku w rozumieniu własnej metodologii BlackRock opracowanej na podstawie zasad dotyczących zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych Międzynarodowego Stowarzyszenia Rynków Kapitałowych). Posiadanie przez Fundusz zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych może spowodować uzyskanie przez Fundusz ekspozycji na emitentów, którzy posiadają ekspozycje niezgodne z opisanymi powyżej wyłączeniami.
3. Zaangażowanie Funduszu w inwestycje, które uważa się za mające powiązane pozytywne efekty zewnętrzne i unikanie negatywnych efektów zewnętrznych, jak opisano powyżej.
4. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
5. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

● ***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?***

Fundusz inwestuje co najmniej 20% swoich aktywów w zrównoważone inwestycje w celu realizacji przyjętego celu inwestycyjnego. Wszystkie zrównoważone inwestycje będą podlegać ocenie przez Doradcę Inwestycyjnego pod kątem zgodności ze standardem DNSH BlackRock opisanym powyżej.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie,

odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne”).

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

- a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- c) wykorzystanie wpływów ocenia się jako przyczyniające się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, np. obligacje ekologiczne, obligacje społeczne i obligacje na rzecz zrównoważonego rozwoju; lub
- d) papiery wartościowe o stałym dochodzie są dostosowane do celu środowiskowego i/lub społecznego.



- ***W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje. Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Zrównoważone Inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za 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 dotyczącej zrównoważonego rozwoju, 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, swojej polityki wyłączeń oraz inwestycji w zielone obligacje.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych.
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji.
- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Intensywność zużycia energii na sektor o dużym wpływie klimatycznym
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Brak procesów i mechanizmów zapewnienia zgodności w celu monitorowania zgodności z zasadami inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznymi Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Ponadto Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla zrównoważonych inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Celem inwestycyjnym Funduszu jest maksymalizacja łącznego zwrotu w ramach inwestycji uwzględniających zasady ESG. Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji Funduszu według własnego uznania.

Aby osiągnąć ten cel, Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym i będzie inwestować nie mniej niż 70% łącznych aktywów w denominowane w różnych walutach zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, emitowane przez rządy państw, agencje rządowe oraz spółki na całym świecie. Fundusz może inwestować w papiery wartościowe o ratingu nieinwestycyjnym i może alokować do 100% łącznych aktywów w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS). Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne w celach inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Proces inwestycyjny Funduszu opiera się na czterech kluczowych tematach w ramach swojego podejścia inwestycyjnego w zakresie ESG. Po pierwsze, stosowane są analiza bazowe dla regionu EMEA BlackRock. Po drugie, Doradca Inwestycyjny będzie stosował autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie dążył do zwiększania ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów o dobrej reputacji pod względem kryteriów ESG), jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne, co będzie obejmować ograniczanie bezpośrednich inwestycji w papiery wartościowe emitentów zaangażowanych w posiadanie lub prowadzenie działalności albo obiektów związanych z hazardem; produkcję, dostawę i działalność wydobywczą związaną z energią jądrową oraz produkcję materiałów zawierających treści dla dorosłych. Pozostali emitenci (tzn. emitenci, którzy nie zostali wcześniej wykluczeni ze spektrum inwestycji Funduszu) są następnie oceniani przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie m.in. umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z praktykami biznesowymi zgodnymi z ESG, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową emitenta. Wreszcie, Fundusz będzie utrzymywał alokację w zielone obligacje,

zdefiniowane zgodnie z własną metodologią Doradcy Inwestycyjnego w zakresie zielonych obligacji opracowaną na podstawie zasad dotyczących zielonych obligacji Międzynarodowego Stowarzyszenia Rynków Kapitałowych (ICMA).

- ***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 zalicza się:

1. Zapewnienie, że Fundusz inwestuje co najmniej 20% aktywów w zrównoważone inwestycje.
2. Zwiększenie ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne, jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne.
3. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

- ***Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?***

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

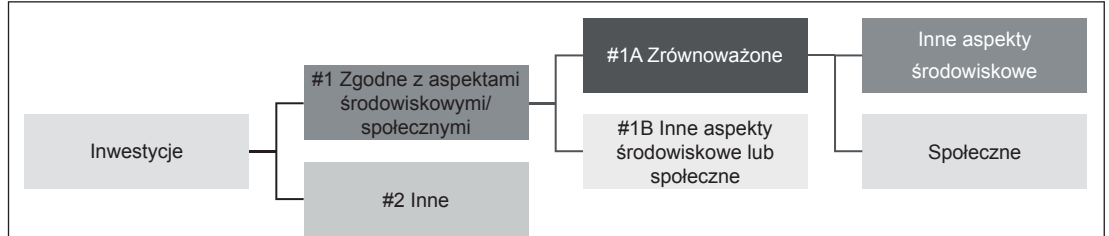
Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;

Co najmniej 70% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi). W ramach tych inwestycji co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w zrównoważone inwestycje (#1A Zrównoważone), a pozostała część będzie inwestowana w inwestycje zgodne z innymi aspektami środowiskowymi i/lub społecznymi opisanymi wyżej (#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne).

Fundusz może inwestować do 30% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



Kategoria „#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/socjalnymi” 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/socjalnymi** obejmuje:

- Podkategorię **#1A zrównoważone** obejmuje 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?**

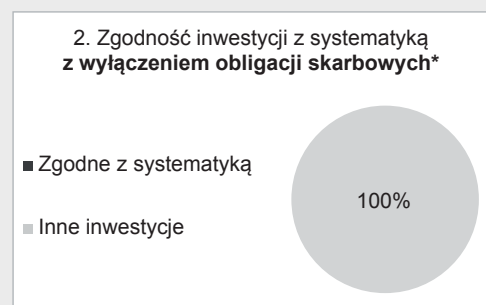
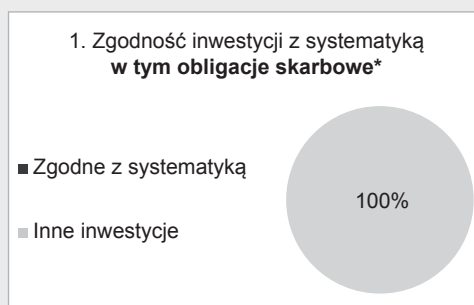
Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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

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.



to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 30% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczania.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Nie.

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?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

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: Sustainable Global Allocation Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300TYWZPHTEVJ5C72

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

- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu**: ____%
- 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
- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu**: ____%

Nie

- Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 20% w zrównoważonych inwestycjach
- służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- 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 angażuje się w Zrównoważone Inwestycje. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

Zrównoważone inwestycje powinny również spełniać wymogi DNSH (z ang. „do no significant harm”, pl. „nie wyrządzać znacznej szkody”) określone w obowiązujących przepisach ustawowych i wykonawczych. BlackRock opracował zestaw kryteriów na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę.

Doradca Inwestycyjny będzie stosował autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie starał się zwiększyć ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów ocenianych pozytywnie pod kątem

ESG), a także ograniczać ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące negatywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się wyższym poziomem emisji dwutlenku węgla, emitentów stosujących kontrowersyjne praktyki biznesowe i emitentów ocenianych negatywnie pod kątem ESG). Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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.

Emisje gazów cieplarnianych klasyfikuje się do trzech grup lub zakresów przy zastosowaniu najbardziej powszechnie stosowanego na arenie międzynarodowej narzędzia rachunkowego, jakim jest Protokół GHG (ang. Greenhouse Gas (GHG) Protocol). Zakres 1 obejmuje bezpośrednie emisje z posiadanych lub kontrolowanych źródeł. Zakres 2 obejmuje pośrednie emisje z produkcji zakupionej energii elektrycznej, pary, ogrzewania i chłodzenia używanego przez emitenta podlegającego obowiązkowi informacyjnym. Zakres 3 obejmuje wszystkie pozostałe emisje pośrednie mające miejsce w łańcuchu wartości emitenta. Fundusz dąży do obniżenia intensywności emisji gazów cieplarnianych w odniesieniu do części portfela powiązanej z Indekssem, który jest szacowanymi emisjami gazów cieplarnianych (Zakres 1 i Zakres 2) na 1 milion \$ przychodów ze sprzedaży w ramach udziałów Funduszu. Dla uniknięcia wątpliwości Zakres 3 nie jest obecnie brany pod uwagę w tych obliczeniach.

Fundusz stosuje analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Zastosowanie polityki ESG skutkuje ograniczeniem spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji o co najmniej 20%. Wyłącznie dla celów pomiaru skali powyższego ograniczenia MSCI All Country World Index i Bloomberg Global Aggregate Index są wykorzystywane do określenia spektrum inwestycyjnego i podlegają ograniczeniu alokacji każdy z osobna.

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w celu osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak MSCI All Country World Index (60%) i Bloomberg Global Aggregate Index (40%) („Indeks”) jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

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?***

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
2. Inwestycje Funduszu w obligacje celowe, w tym „zielone obligacje”, „obligacje zrównoważonego rozwoju” oraz „obligacje społeczne” (w każdym przypadku w rozumieniu własnej metodologii BlackRock opracowanej na podstawie zasad dotyczących zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych Międzynarodowego Stowarzyszenia Rynków Kapitałowych). Posiadanie przez Fundusz zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych może spowodować uzyskanie przez Fundusz ekspozycji na emitentów, którzy posiadają ekspozycje niezgodne z opisanymi powyżej wyłączeniami.
3. Zaangażowanie Funduszu w inwestycje, które uważa się za mające powiązane pozytywne efekty zewnętrzne i unikanie negatywnych efektów zewnętrznych, jak opisano powyżej.
4. Intensywność emisji dwutlenku węgla, jak opisano powyżej.

5. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
6. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

● **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?**

Fundusz inwestuje co najmniej 20% swoich aktywów w zrównoważone inwestycje w celu realizacji przyjętego celu inwestycyjnego. Wszystkie zrównoważone inwestycje będą podlegać ocenie przez Doradcę Inwestycyjnego pod kątem zgodności ze standardem DNSH BlackRock opisanym powyżej.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne”).

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

- a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- c) wykorzystanie wpływów ocenia się jako przyczyniające się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, np. obligacje ekologiczne, obligacje społeczne i obligacje na rzecz zrównoważonego rozwoju; lub
- d) papiery wartościowe o stałym dochodzie są dostosowane do celu środowiskowego i/lub społecznego.



● **W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje. Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

— *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

— *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Zrównoważone Inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za Zrównoważone Inwestycje.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyn poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyn 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, własnej polityki wyłączeniowej, przyjętego celu redukcji emisji dwutlenku węgla oraz inwestycji w zielone obligacje.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych.
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji.
- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Intensywność zużycia energii na sektor o dużym wpływie klimatycznym
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Brak procesów i mechanizmów zapewnienia zgodności w celu monitorowania zgodności z zasadami inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznymi Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Ponadto Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla zrównoważonych inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz dąży do maksymalizacji łącznego zwrotu z inwestycji uwzględniających zasady ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („ESG”). Fundusz inwestuje na całym świecie w kapitałowe, dłużne i krótkoterminowe papiery wartościowe zarówno emitentów korporacyjnych, jak i rządowych, bez żadnych określonych limitów. W zwykłych warunkach rynkowych Fundusz inwestuje co najmniej 70% łącznych aktywów w papiery wartościowe emitentów korporacyjnych i rządowych. Fundusz zasadniczo stara się inwestować w papiery wartościowe, które, w opinii Doradcy Inwestycyjnego, są niedowartościowane. Fundusz może również inwestować w kapitałowe papiery wartościowe małych i rozwijających się spółek. Fundusz może też inwestować część swojego portfela instrumentów dłużnych w wysokodochodowe zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Doradca Inwestycyjny będzie stosował autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych, w porównaniu z odnośnym sektorem, określonym przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie dążył do ograniczenia ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne („NEXT”), jednocześnie zwiększając poziom inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne („PEXT”), w porównaniu z całym spektrum aktywów, w które Fundusz może inwestować. Fundusz dąży do zmniejszenia swojego profilu korporacyjnych emisji dwutlenku węgla w porównaniu do profilu wskaźnika referencyjnego poprzez inwestycje w emitentów emitujących mniej dwutlenku węgla oraz emitentów zaangażowanych w dekarbonizację.

Po zastosowaniu kryteriów wyłączeniowych Doradca Inwestycyjny ocenia ryzyko i możliwości pozostałych emitentów, łącząc zasady ESG z alokacją aktywów makro i analizą mikro każdego z papierów wartościowych.

- ***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 zalicza się:

1. Zapewnienie, że Fundusz inwestuje co najmniej 20% aktywów w zrównoważone inwestycje.
2. Zwiększenie ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne w porównaniu ze wskaźnikiem referencyjnym Funduszu, jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne.
3. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.
4. Ograniczenie spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji o co najmniej 20%.
5. Zapewnienie, że intensywność emisji dwutlenku węgla spółek wchodzących w skład portfela Funduszu jest niższa od intensywności dla Indeksu.
6. Zapewnienie, że ponad 90% emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz (z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) ma rating ESG lub zostało poddane analizie pod kątem ESG.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

Zastosowanie polityki ESG (opisanej wyżej) skutkuje ograniczeniem spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji o co najmniej 20%.

- ***Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?***

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

Alokacja aktywów

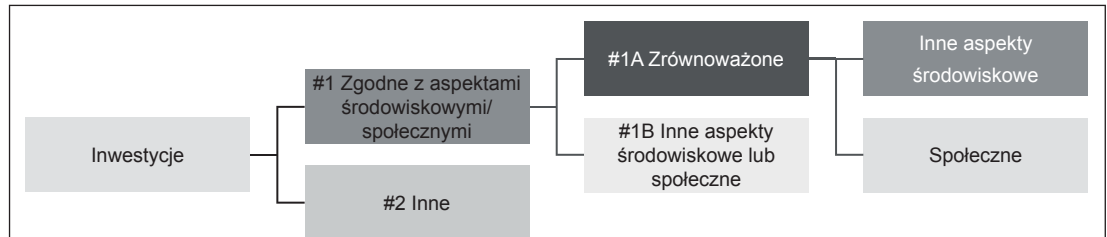
ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- obrotu, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji.

Co najmniej 70% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi). W ramach tych inwestycji co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w zrównoważone inwestycje (#1A Zrównoważone), a pozostała część będzie inwestowana w inwestycje zgodne z innymi aspektami środowiskowymi i/lub społecznymi opisanymi wyżej (#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne).

Fundusz może inwestować do 30% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



Kategoria „#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/socjalnymi” 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/socjalnymi 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?**

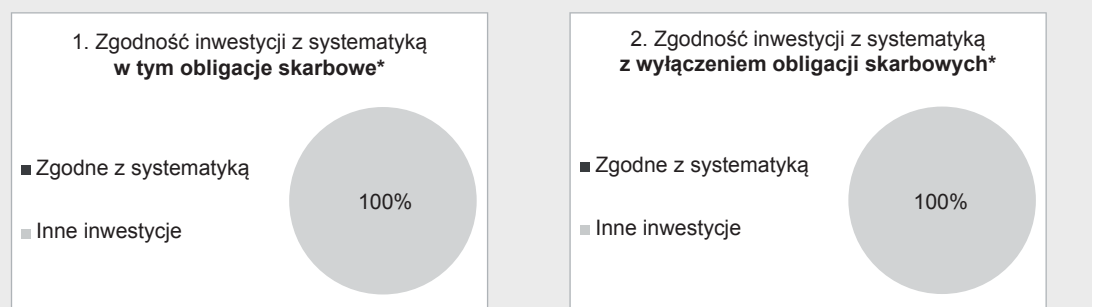
Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.


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

Działalność wspomagająca
bepośrednio 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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

● **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?

Co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 30% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



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?

Nie.

Informujemy, że MSCI All Country World Index (60%) i Bloomberg Global Aggregate Index (40%) są wykorzystywane dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

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: Sustainable Global Bond Income Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300ZEXZCUT4KV2424

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

- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu**: ____%
- 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
- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu**: ____%

Nie

- Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 20% w zrównoważonych inwestycjach
- służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- 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 angażuje się w Zrównoważone Inwestycje. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

Zrównoważone inwestycje powinny również spełniać wymogi DNSH (z ang. „do no significant harm”, pl. „nie wyrządzać znacznej szkody”) określone w obowiązujących przepisach ustawowych i wykonawczych. BlackRock opracował zestaw kryteriów na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę.

Doradca Inwestycyjny będzie stosował autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie starał się zwiększyć ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów ocenianych pozytywnie pod kątem

ESG), a także ograniczać ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące negatywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się wyższym poziomem emisji dwutlenku węgla, emitentów stosujących kontrowersyjne praktyki biznesowe i emitentów ocenianych negatywnie pod kątem ESG). Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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.

Fundusz stosuje analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz nie stosuje wskaźnika referencyjnego do celów uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

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?***

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
2. Inwestycje Funduszu w obligacje celowe, w tym „zielone obligacje”, „obligacje zrównoważonego rozwoju” oraz „obligacje społeczne” (w każdym przypadku w rozumieniu własnej metodologii BlackRock opracowanej na podstawie zasad dotyczących zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych Międzynarodowego Stowarzyszenia Rynków Kapitałowych). Posiadanie przez Fundusz zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych może spowodować uzyskanie przez Fundusz ekspozycji na emitentów, którzy posiadają ekspozycje niezgodne z opisanymi powyżej wyłączeniami.
3. Zaangażowanie Funduszu w inwestycje, które uważa się za mające powiązane pozytywne efekty zewnętrzne i unikanie negatywnych efektów zewnętrznych, jak opisano powyżej.
4. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
5. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

● ***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?***

Fundusz inwestuje co najmniej 20% swoich aktywów w zrównoważone inwestycje w celu realizacji przyjętego celu inwestycyjnego. Wszystkie zrównoważone inwestycje będą podlegać ocenie przez Doradcę Inwestycyjnego pod kątem zgodności ze standardem DNSH BlackRock opisanym powyżej.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie

zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne”).

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub

b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub

c) wykorzystanie wpływów ocenia się jako przyczyniające się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, np. obligacje ekologiczne, obligacje społeczne i obligacje na rzecz zrównoważonego rozwoju; lub

d) papiery wartościowe o stałym dochodzie są dostosowane do celu środowiskowego i/lub społecznego.



- ***W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje. Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Zrównoważone Inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za Zrównoważone Inwestycje.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyn poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyn 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, swojej polityki wyłączeń oraz inwestycji w zielone obligacje.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych.
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji.
- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Intensywność zużycia energii na sektor o dużym wpływie klimatycznym
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Brak procesów i mechanizmów zapewnienia zgodności w celu monitorowania zgodności z zasadami inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznymi Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Ponadto Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla zrównoważonych inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Celem inwestycyjnym funduszu jest maksymalizacja dochodów w ramach całego globalnego spektrum instrumentów o stałym dochodzie bez rezygnowania z długoterminowego wzrostu kapitału, w ramach inwestycji uwzględniających zasady ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego (ESG). Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania.

Proces inwestycyjny funduszu jest zgodny z inwestycjami ESG w taki sposób, że fundusz opiera się na tych kluczowych tematach w zakresie podejścia inwestycyjnego ESG. Po pierwsze, badania inwestycji przeprowadzane przez Doradcę Inwestycyjnego obejmują analizę ryzyka i możliwości zysku z perspektywy ESG i aktywnie dążą do integracji kwestii środowiskowych, społecznych i związanych z ładem korporacyjnym. Po drugie, stosowane są kryteria kwalifikacji, takie jak analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock, w celu ograniczenia bezpośrednich inwestycji w sektorach ocenianych negatywnie pod kątem ESG, powiązanych bezpośrednio lub związanych między innymi z hazardem, działalnością wydobywczą, energią jądrową czy treściami dla dorosłych.

- ***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 zalicza się:

1. Zapewnienie, że Fundusz inwestuje co najmniej 20% aktywów w zrównoważone inwestycje.
2. Zwiększenie ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne, jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne.
3. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

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?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

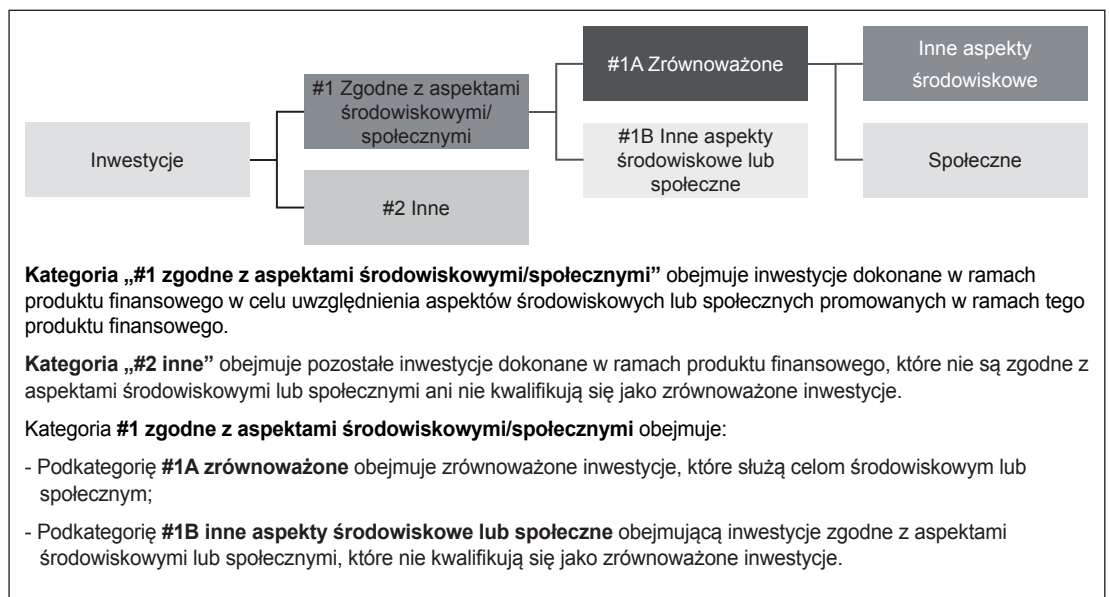
Co najmniej 70% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi). W ramach tych inwestycji co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w zrównoważone inwestycje (#1A Zrównoważone), a pozostała część będzie inwestowana w inwestycje zgodne z innymi aspektami środowiskowymi i/lub społecznymi opisanymi wyżej (#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne).

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;

Fundusz może inwestować do 30% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



● **W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?**

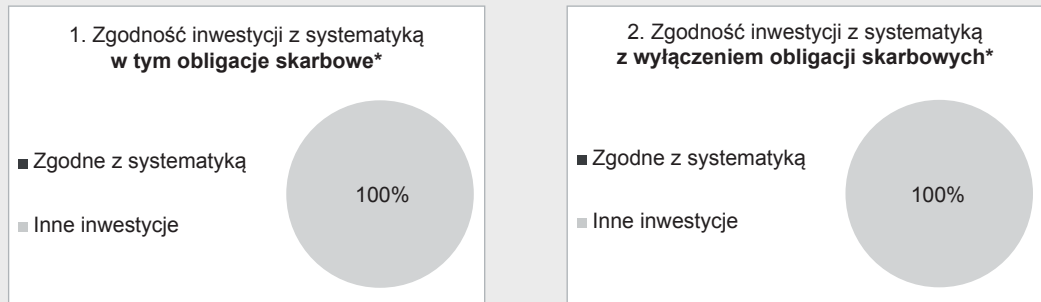
Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W przypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.


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

Działalność wspomagająca
bepośrednio 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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 30% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Nie.

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?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

**Informacje ujawniane przed zawarciem umowy dla produktów finansowych,
o których mowa w
art. 9 ust. 1–4a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 5 akapit pierwszy
rozporządzenia (UE) 2020/852**

**Nazwa produktu: Sustainable Global Infrastructure Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300MW34RL70JW4V90**

Cel dotyczący zrównoważonych inwestycji

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.



Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia osiągnięcia zrównoważonych celów, którym służy ten produkt finansowy.

Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

Tak

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: 0%**

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

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: 0%**

Nie

Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 80% w zrównoważonych inwestycjach

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

służących celowi społecznemu

Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale **nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**

Jakiemu celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji służy niniejszy produkt finansowy?

Celem Funduszu jest inwestowanie co najmniej 80% swoich łącznych aktywów w kapitałowe papiery wartościowe udziałowe spółek prowadzących przeważającą część swojej działalności gospodarczej w sektorze infrastruktury, ze szczególnym uwzględnieniem spółek zapewniających zgodność z celami zrównoważonego rozwoju ONZ („Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ”) i wspierających takie cele.

Fundusz angażuje się w Zrównoważone Inwestycje. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne”).

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego.

b) lub praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego.

Fundusz stosuje zestaw kryteriów wyłączeniowych.

Fundusz będzie stosował indywidualne kryteria ESG, które obejmują wiele elementów. Po pierwsze stosowane jest kryterium w celu ograniczenia lub wyłączenia bezpośrednich inwestycji (stosownie do wypadku) w papiery wartościowe emitentów, którzy zdaniem Doradcy Inwestycyjnego: posiadają ekspozycję bądź są powiązani z sektorami związanymi z kontrowersyjnymi lub konwencjonalnymi rodzajami broni; są zaangażowani w produkcję, dystrybucję, sprzedaż detaliczną lub dostawy tytoniu bądź wyrobów tytoniowych lub też udzielają licencji na taką działalność; są zaangażowani w produkcję lub dystrybucję broni palnej lub broni lekkiej i amunicji przeznaczonej dla osób cywilnych; których uznaje się za naruszających co najmniej jedną z dziesięciu zasad United Nations Global Compact („UNGC”) w zakresie praw człowieka, praw pracowniczych, środowiska naturalnego i przeciwdziałania korupcji. Ponadto Doradca Inwestycyjny zamierza ograniczać bezpośrednie inwestycje w papiery wartościowe emitentów prowadzących działalność w zakresie wydobywania lub wytwarzania energii z wykorzystaniem węgla energetycznego lub piasków smołowych (zwanych również piaskami bitumicznymi). Doradca Inwestycyjny może inwestować w papiery wartościowe emitentów osiągających wyższe poziomy przychodów z takiej działalności, jeżeli dany emitent zobowiązał się do osiągnięcia neutralności klimatycznej.

Fundusz nie stosuje wskaźnika referencyjnego do celów uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

● ***Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji, któremu służy ten produkt finansowy?***

1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
2. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
3. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie wykluczeń wynikających z kryteriów wyłączeniowych, jak opisano powyżej.

● ***W jaki sposób zrównoważone inwestycje nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek środowiskowego lub społecznego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje. Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

— ***W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?***

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

Główne niekorzystne skutki to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takich jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.

- W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka?

Zrównoważone Inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za Zrównoważone Inwestycje.



Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

Tak

Nie

Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla Zrównoważonych Inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.



Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz inwestuje w spółki prowadzące przeważającą część swojej działalności gospodarczej w sektorze infrastruktury, ze szczególnym uwzględnieniem spółek zapewniających zgodność z celami zrównoważonego rozwoju ONZ („Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ”) i wspierających takie cele.

Fundusz koncentruje się na inwestycjach w sektorze infrastruktury służących realizacji potrzeb społeczeństw i gospodarek. Obszary inwestycji obejmują niskoemisyjne środki transportu, szpitale i ośrodki zdrowia, infrastrukturę cyfrową. W zwykłych warunkach rynkowych Fundusz będzie inwestował w relatywnie skoncentrowany portfel kapitałowych papierów wartościowych spółek o dużej, średniej i małej kapitalizacji rynkowej z wielu podsektorów sektora infrastruktury, w tym (między innymi) z podsektora regulowanych usług użyteczności publicznej, odnawialnych źródeł energii, transportu, infrastruktury i komunikacji społecznej, które przyczyniają się do realizacji co najmniej jednego z sześciu poniższych Celów Zrównoważonego Rozwoju ONZ:

SDG 3 (zdrowie i dobre samopoczucie)

SDG 6 (czysta woda i urządzenia sanitarne)

SDG 7 (niedroga i czysta energia)

SDG 9 (przemysł, innowacje i infrastruktura)

SDG 11 (zrównoważone miasta i społeczności)

SDG 13 (działania w dziedzinie klimatu)

Po zastosowaniu polityki wyłączeniowej, pozostałe spółki (tj. spółki, które nie zostały wcześniej wykluczone ze spektrum inwestycji Funduszu) są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie zapewnienia przez nie zgodności z każdym z powyższych Celów Zrównoważonego Rozwoju ONZ. Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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.

Doradca Inwestycyjny ocenia spółki na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z obszarem infrastruktury, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki.

Ponad 90% emitentów, w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG. Strategia ta ogranicza spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji o co najmniej 20%.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

● **Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji na potrzeby osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Do wiążących elementów strategii zalicza się:

1. Zapewnienie, że wszystkie inwestycje Funduszu będą Zrównoważonymi Inwestycjami (z wyjątkiem instrumentów wykorzystywanych do celów zarządzania płynnością i/lub zabezpieczenia, które nie przekroczą 20% łącznych aktywów Funduszu).
2. Zastosowanie kryteriów wyłączeniowych.
3. Zapewnienie, że strategia inwestycyjna ogranicza spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji o co najmniej 20%.
4. Zapewnienie, że ponad 90% emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz (z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) ma rating ESG lub zostało poddane analizie pod kątem ESG.

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?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest alokacja aktywów oraz minimalny udział zrównoważonych inwestycji?

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

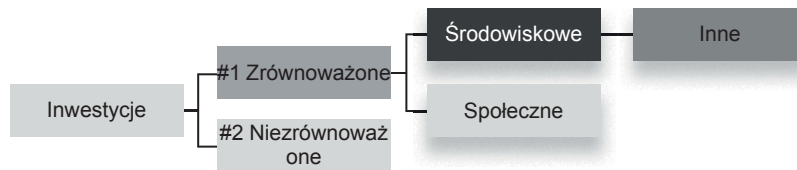
Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **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.

Wszystkie inwestycje Funduszu będą Inwestycjami Zrównoważonymi lub instrumentami wykorzystywanymi do celów zarządzania płynnością i/lub zabezpieczenia. Inwestycje wykorzystywane do celów zarządzania płynnością i/lub zabezpieczenia nie przekroczą 20% łącznych aktywów Funduszu.

W związku z tym co najmniej 80% łącznych aktywów Funduszu będzie zaangażowanych w zrównoważone inwestycje (#1 Zrównoważone), jednakże Fundusz nie zobowiązuje się do wyodrębnienia minimalnych poziomów zaangażowania w zrównoważone inwestycje z celem środowiskowym ani do wyodrębnienia minimalnych poziomów zaangażowania w zrównoważone inwestycje z celem społecznym.

Fundusz może inwestować do 20% swoich łącznych aktywów w inne inwestycje (#2 Niezrównoważone).



Kategoria „#1 zrównoważone” obejmuje zrównoważone inwestycje, które służą celom środowiskowym lub społecznym.

Kategoria „#2 niezrównoważone” obejmuje inwestycje, które nie kwalifikują się jako inwestycje zrównoważone.

W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do osiągnięcia danego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.

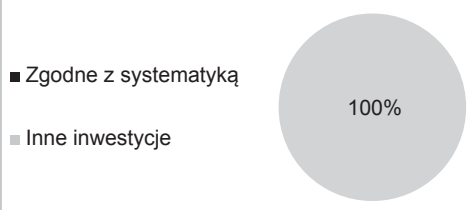


W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

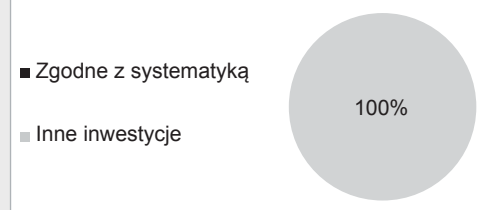
Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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.*

1. Zgodność inwestycji z systematyką w tym obligacje skarbowe*



2. Zgodność inwestycji z systematyką z wyłączeniem obligacji skarbowych*



* Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy

Działalność wspomagająca
bepośrednio 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.



to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Co najmniej 80% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Co najmniej 80% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 niezrównoważone”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Zaangażowanie w takie inwestycje nie wpływa na realizację celu zrównoważonych inwestycji, ponieważ inwestycje te są wykorzystywane do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



Referencyjne wskaźniki
to indeksy stosowane do pomiaru stopnia, w jakim produkt finansowy przyczynia się do osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji.

Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny do pomiaru stopnia osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?

Nie.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny uwzględnia czynniki zrównoważonego rozwoju, aby był on na bieżąco dostosowywany do danego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągle dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

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: Sustainable World Bond Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300GIUUQLJYFN4I12

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

- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu**: ____%
- 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
- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu**: ____%

Nie

- Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 20% w zrównoważonych inwestycjach
- służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- 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 angażuje się w Zrównoważone Inwestycje. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

Zrównoważone inwestycje powinny również spełniać wymogi DNSH (z ang. „do no significant harm”, pl. „nie wyrządzać znacznej szkody”) określone w obowiązujących przepisach ustawowych i wykonawczych. BlackRock opracował zestaw kryteriów na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę.

Doradca Inwestycyjny będzie stosował autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie starał się zwiększyć ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów ocenianych pozytywnie pod kątem

ESG), a także ograniczać ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące negatywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się wyższym poziomem emisji dwutlenku węgla, emitentów stosujących kontrowersyjne praktyki biznesowe i emitentów ocenianych negatywnie pod kątem ESG). Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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.

Fundusz stosuje analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak Bloomberg Barclays Global Aggregate Index (USD hedged) („Indeks”) jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

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?***

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
2. Inwestycje Funduszu w obligacje celowe, w tym „zielone obligacje”, „obligacje zrównoważonego rozwoju” oraz „obligacje społeczne” (w każdym przypadku w rozumieniu własnej metodologii BlackRock opracowanej na podstawie zasad dotyczących zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych Międzynarodowego Stowarzyszenia Rynków Kapitałowych). Posiadanie przez Fundusz zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych może spowodować uzyskanie przez Fundusz ekspozycji na emitentów, którzy posiadają ekspozycje niezgodne z opisanymi powyżej wyłączeniami.
3. Zaangażowanie Funduszu w inwestycje, które uważa się za mające powiązane pozytywne efekty zewnętrzne i unikanie negatywnych efektów zewnętrznych, jak opisano powyżej.
4. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
5. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

● ***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?***

Fundusz inwestuje co najmniej 20% swoich aktywów w zrównoważone inwestycje w celu realizacji przyjętego celu inwestycyjnego. Wszystkie zrównoważone inwestycje będą podlegać ocenie przez Doradcę Inwestycyjnego pod kątem zgodności ze standardem DNSH BlackRock opisanym powyżej.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie

zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne”).

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

- a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- c) wykorzystanie wpływów ocenia się jako przyczyniające się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, np. obligacje ekologiczne, obligacje społeczne i obligacje na rzecz zrównoważonego rozwoju; lub
- d) papiery wartościowe o stałym dochodzie są dostosowane do celu środowiskowego i/lub społecznego.



- ***W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje. Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Zrównoważone Inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za 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 dotyczącej zrównoważonego rozwoju, 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, swojej polityki wyłączeń oraz inwestycji w zielone obligacje.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych.
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji.
- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Intensywność zużycia energii na sektor o dużym wpływie klimatycznym
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Brak procesów i mechanizmów zapewnienia zgodności w celu monitorowania zgodności z zasadami inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznymi Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Ponadto Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla zrównoważonych inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Celem inwestycyjnym funduszu jest maksymalizacja łącznego zwrotu w ramach inwestycji uwzględniających zasady ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego (ESG). Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny, w ramach budowania funduszu i analizy ryzyk dla funduszu, będzie odwoływał się do indeksu Bloomberg Barclays Global Aggregate USD hedged Index.

Proces inwestycyjny funduszu jest zgodny z inwestycjami ESG w taki sposób, że dokonywana jest ocena inwestycji na podstawie stopnia, w jakim powodują one pozytywne lub negatywne efekty zewnętrzne, które generują korzyści lub koszty środowiskowe i społeczne ustalone w ramach własnej metodologii Doradcy Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie aktywnie ukierunkowywał fundusz na inwestycje z pozytywnymi efektami zewnętrznymi i ograniczał inwestycje z negatywnymi efektami zewnętrznymi. Ponadto Doradca Inwestycyjny uwzględnia kwestie ESG w odniesieniu do zdolności kredytowej emitenta i stara się współpracować z globalnymi podmiotami w celu rozwiązywania problemów środowiskowych, społecznych i związanych z ładem korporacyjnym.

- ***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 zalicza się:

1. Zapewnienie, że Fundusz inwestuje co najmniej 20% aktywów w zrównoważone inwestycje.
2. Zwiększenie ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne w porównaniu ze wskaźnikiem referencyjnym Funduszu, jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne.
3. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

- **Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

- **Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

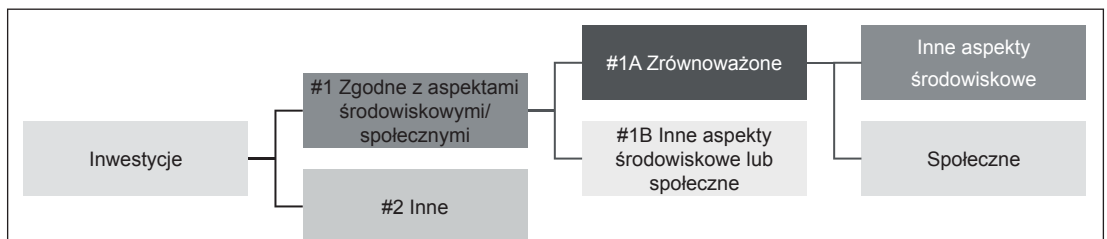
Co najmniej 70% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi). W ramach tych inwestycji co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w zrównoważone inwestycje (#1A Zrównoważone), a pozostała część będzie inwestowana w inwestycje zgodne z innymi aspektami środowiskowymi i/lub społecznymi opisanymi wyżej (#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne).

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;

Fundusz może inwestować do 30% swoich wszystkich 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** obejmuje 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?**

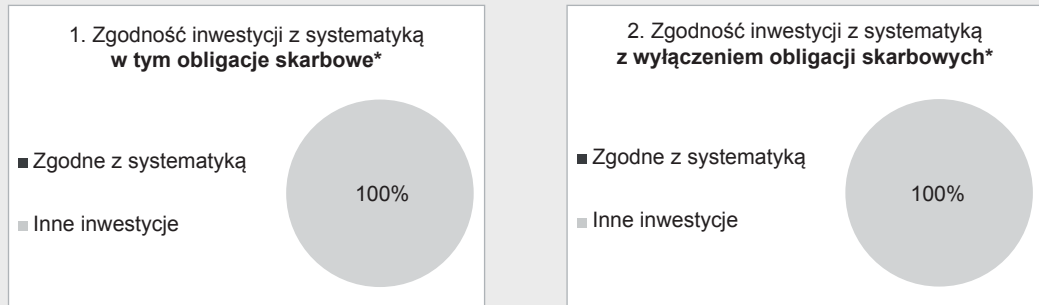
Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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

Działalność wspomagająca
bepośrednio 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.



to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 30% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Nie.

Informujemy, że Bloomberg Barclays Global Aggregate Index (USD hedged) jest wykorzystywany dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

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?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

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: Swiss Small & MidCap Opportunities Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300YOB1KZTW27BE02

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?

| <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Tak | <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nie |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> Będzie miał minimalny udział w zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: ____% | <input type="checkbox"/> Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział ____% w zrównoważonych inwestycjach |
| <input type="checkbox"/> w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo | <input type="checkbox"/> służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo |
| <input type="checkbox"/> w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo | <input type="checkbox"/> służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo |
| <input type="checkbox"/> Będzie miał minimalny udział w zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: ____% | <input type="checkbox"/> służących celowi społecznemu |
| | <input checked="" type="checkbox"/> Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach |



Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Fundusz stosuje bazowe analizy dla regionu EMEA BlackRock wraz z metodologią analiz fundamentalnych. Tego rodzaju podejście ma na celu zapobieganie ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośrednich inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również w produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez ograniczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz nie stosuje wskaźnika referencyjnego do celów uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

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?**

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
2. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy zastosowaniu metodologii analiz fundamentalnych, jak opisano powyżej.

- **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?**

Fundusz nie ma obowiązku inwestowania w zrównoważone inwestycje, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **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 ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Prosimy zapoznać się z punktem poniżej, gdzie opisano, w jaki sposób Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy.

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 dotyczącej zrównoważonego rozwoju, 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych

- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz inwestuje co najmniej 70% łącznych aktywów w kapitałowe papiery wartościowe spółek o małej i średniej kapitalizacji mających siedzibę lub prowadzących działalność głównie w Szwajcarii w sposób zgodny z zasadami inwestycji uwzględniających problematykę ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego „ESG”.

Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z charakterystyką ESG, a także zdolności strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki.

Doradca Inwestycyjny przeprowadza pogłębioną analizę wszystkich spółek, które jego zdaniem wyróżniają się zwiększonym ryzykiem ESG, wyższymi emisjami dwutlenku węgla i kontrowersyjną działalnością gospodarczą. W takich okolicznościach Doradca Inwestycyjny może ustalić program zaangażowania w dyskusje z tymi spółkami w celu zapewnienia poprawy ich charakterystyki ESG. W celu przeprowadzenia takiej analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje analizy fundamentalne oraz może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych dostawców danych ESG i pochodzące z własnych autorskich modeli.

Fundusz stosuje kryteria wyłączeniowe, analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock, dla całości spółek należących do spektrum inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny stosuje następnie własną autorską metodologię „analiz fundamentalnych” („metodologia”, zob. szczegółowe informacje na stronie <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które w przeciwnym razie zostałyby wykluczone przez kryteria wyłączeniowe, ale które uważa za odpowiednie dla inwestycji w związku z faktem, że znajdują się one „w okresie przejściowym” i koncentrują się na spełnianiu kryteriów zrównoważonego rozwoju w czasie lub w inny sposób spełniają pozostałe kryteria zgodnie z wymogami metodologicznymi.

Metodologia wykorzystuje ilościowe i jakościowe dane wejściowe generowane przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę zewnętrznych dostawców analiz. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka spełnia kryteria metodologiczne niezbędne do realizacji inwestycji i zostanie zatwierdzona zgodnie z metodologią, wówczas kwalifikuje się do utrzymywania w portfelu Funduszu. Takie spółki są regularnie poddawane przeglądowi. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów metodologicznych (w całości lub w części i w jakimkolwiek momencie) lub nie angażuje się w sposób wystarczający w interakcje z Doradcą Inwestycyjnym, zostanie ona zgodnie z metodologią uznana za przeznaczoną do zbycia z portfela Funduszu.

- ***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 zalicza się:

1. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA wraz z metodologią analiz fundamentalnych.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

- ***Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?***

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

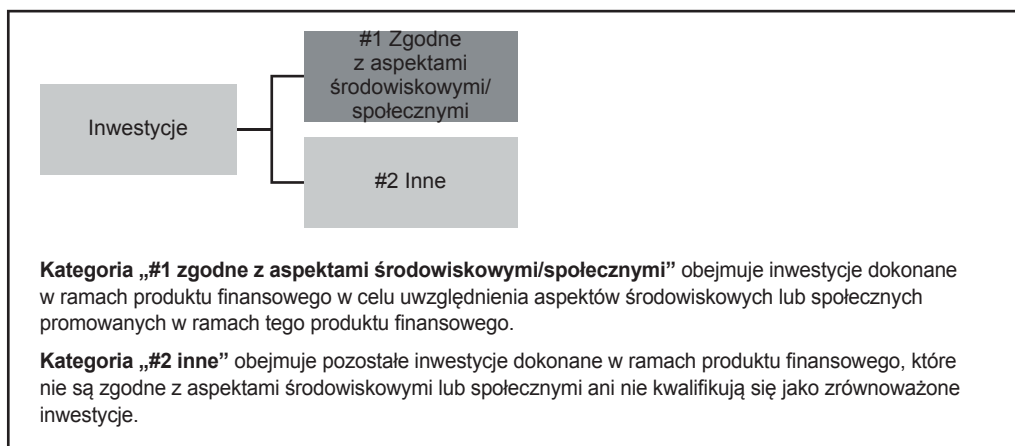
Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi).

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji.



- **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 oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W przypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi i analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.

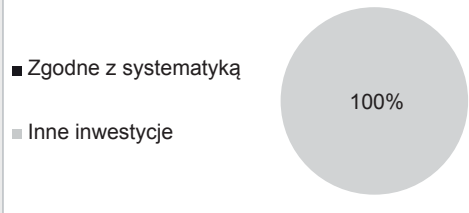


W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

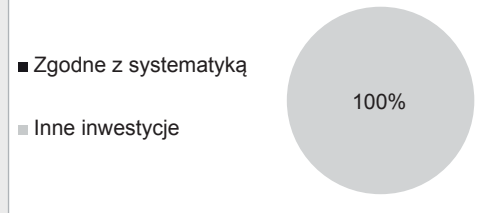
Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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.

1. Zgodność inwestycji z systematyką w tym obligacje skarbowe*




2. Zgodność inwestycji z systematyką z wyłączeniem obligacji skarbowych*



* Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy

Działalność wspomagająca
bepośrednio 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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które nie uwzględniają kryteriów zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



- **Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?**

Nie.

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?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?**

Nie dotyczy.

- **Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?**

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

**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: Systematic China A-Share Opportunities Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300HIK3R2NF85QQ13**

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 |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Będzie miał minimalny udział w zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: ____% <input type="checkbox"/> w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo <input type="checkbox"/> w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo <input type="checkbox"/> Będzie miał minimalny udział w zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: ____% | <input type="checkbox"/> Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział ____% w zrównoważonych inwestycjach <input type="checkbox"/> służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo <input type="checkbox"/> służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo <input type="checkbox"/> służących celowi społecznemu <input checked="" type="checkbox"/> Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach |



Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Fundusz stosuje Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz nie stosuje wskaźnika referencyjnego do celów uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

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?***

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
2. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

- ***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?***

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- ***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 ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Informacje na ten temat można znaleźć poniżej w sekcji zatytułowanej „Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?”, która opisuje sposoby uwzględniania przez Fundusz głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyn poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyn 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytucznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz inwestuje co najmniej 70% swoich wszystkich aktywów w portfel kapitałowych papierów wartościowych spółek mających siedzibę lub prowadzących swoją działalność głównie w Chińskiej Republice Ludowej (ChRL). Fundusz jest Funduszem RQFII i Funduszem Stock Connect oraz może inwestować bez ograniczeń w ChRL w ramach systemu RQFII i/lub za pośrednictwem Stock Connect. W zakresie celu inwestycyjnego, ChRL nie obejmuje Hongkongu ani Specjalnego Regionu Administracyjnego Makau ani Tajwanu i odpowiednio Fundusz inwestuje wyłącznie na rynkach akcji w Chinach kontynentalnych (Akcje A).

Fundusz stosuje Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA celem utworzenia spektrum akcji, w które może inwestować i do których stosuje swoje modele ilościowe.

- ***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 zalicza się:

1. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

- ***Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?***

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

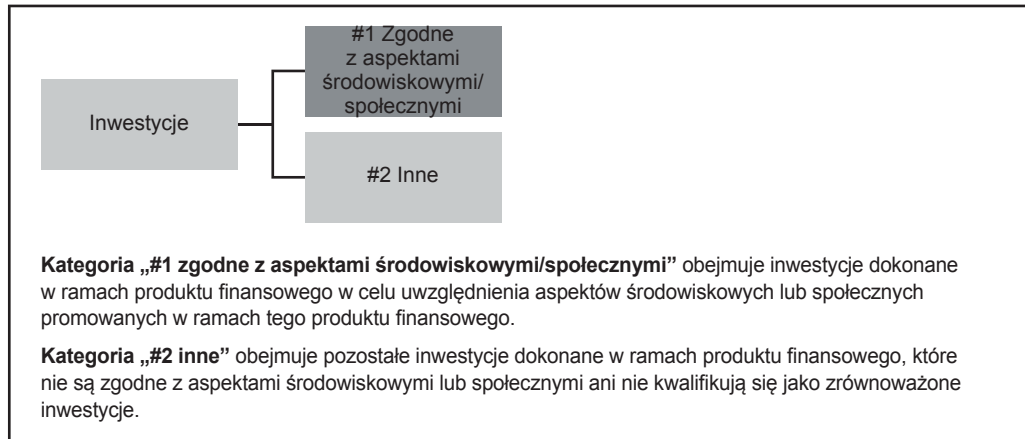
Co najmniej 70% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi).

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Fundusz może inwestować do 30% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji.



- **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 oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



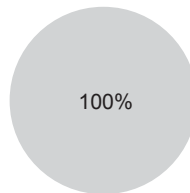
W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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.*

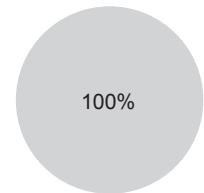
1. Zgodność inwestycji z systematyką w tym obligacje skarbowe*

- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



2. Zgodność inwestycji z systematyką z wyłączeniem obligacji skarbowych*


- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



* Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy

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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 30% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczania.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.

- **Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?**

Nie.



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?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?**

Nie dotyczy.

- **Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?**

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>.

**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: Systematic Global Sustainable Income & Growth Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300VKXVTNB9CQJ249**

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 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? | |
|---|---|
| <p><input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Tak</p> <p><input type="checkbox"/> Będzie miał minimalny udział w zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: _____%</p> <p><input type="checkbox"/> w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo</p> <p><input type="checkbox"/> w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo</p> <p><input type="checkbox"/> Będzie miał minimalny udział w zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: _____%</p> | <p><input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nie</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 20% w zrównoważonych inwestycjach</p> <p><input type="checkbox"/> służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> służących celowi społecznemu</p> <p><input type="checkbox"/> Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach</p> |



Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Fundusz angażuje się w Zrównoważone Inwestycje. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

Zrównoważone inwestycje powinny również spełniać wymogi DNSH (z ang. „do no significant harm”, pl. „nie wyrządzać znacznej szkody”) określone w obowiązujących przepisach ustawowych i wykonawczych. BlackRock opracował zestaw kryteriów na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę.

Celem tego Funduszu jest odniesienie się do kluczowych kwestii środowiskowych i społecznych uznawanych za istotne w kontekście działalności gospodarczej prowadzonej przez emitentów, przy użyciu wyników ESG jako sposobu oceny ekspozycji emitentów na takie ryzyka i możliwości oraz zarządzania nimi. Metoda obliczania wyników ESG uwzględnia fakt, że niektóre kwestie środowiskowe i społeczne mają bardziej istotne znaczenie w zależności od rodzaju działalności prowadzonej przez emitenta, poprzez przypisanie im różnych wag. Do zagadnień środowiskowych

ujmowanych w środowiskowym komponencie wyniku ESG należą: zmiana klimatu, kapitał naturalny, zanieczyszczenia i odpady oraz szanse środowiskowe. Do zagadnień społecznych ujmowanych w społecznym komponencie wyniku ESG należą: kapitał ludzki, odpowiedzialność za produkt, sprzeciw stron zainteresowanych oraz szanse społeczne. Emitenci korporacyjni osiągający lepsze wyniki ESG są postrzegani jako posiadający bardziej zrównoważone praktyki prowadzenia działalności gospodarczej.

Emisje gazów cieplarnianych klasyfikuje się do trzech grup lub zakresów przy zastosowaniu najbardziej powszechnie stosowanego na arenie międzynarodowej narzędzia rachunkowego, jakim jest Protokół GHG (ang. Greenhouse Gas (GHG) Protocol). Zakres 1 obejmuje bezpośrednie emisje z posiadanych lub kontrolowanych źródeł. Zakres 2 obejmuje pośrednie emisje z produkcji zakupionej energii elektrycznej, pary, ogrzewania i chłodzenia używanego przez emitenta podlegającego obowiązkowi informacyjnym. Zakres 3 obejmuje wszystkie pozostałe emisje pośrednie mające miejsce w łańcuchu wartości emitenta. Fundusz dąży do obniżenia intensywności emisji gazów cieplarnianych w odniesieniu do części portfela powiązanej z Indekssem, który jest szacowanymi emisjami gazów cieplarnianych (Zakres 1 i Zakres 2) na 1 milion \$ przychodów ze sprzedaży w ramach udziałów Funduszu. Dla uniknięcia wątpliwości Zakres 3 nie jest obecnie brany pod uwagę w tych obliczeniach.

Fundusz stosuje Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak 33,3% MSCI World Minimum Volatility Index, 33,3% MSCI All Country World Index, 16,7% BBG Global Aggregate Corporate Index oraz 16,7% BBG Global High Yield Corp ex Emerging Markets Index Hedged in USD („Indeks”) jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

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?***

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
2. Inwestycje Funduszu w obligacje celowe, w tym „zielone obligacje”, „obligacje zrównoważonego rozwoju” oraz „obligacje społeczne” (w każdym przypadku w rozumieniu własnej metodologii BlackRock opracowanej na podstawie zasad dotyczących zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych Międzynarodowego Stowarzyszenia Rynków Kapitałowych). Posiadanie przez Fundusz zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych może spowodować uzyskanie przez Fundusz ekspozycji na emitentów, którzy posiadają ekspozycje niezgodne z opisanymi powyżej wyłączeniami.
3. Rating ESG Funduszu, będący średnią ważoną wyników ESG inwestycji Funduszu, jak opisano powyżej.
4. Intensywność emisji dwutlenku węgla, jak opisano powyżej.
5. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.

6. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

● **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?**

Fundusz inwestuje co najmniej 20% swoich aktywów w zrównoważone inwestycje w celu realizacji przyjętego celu inwestycyjnego. Wszystkie zrównoważone inwestycje będą podlegały ocenie przez Doradcę Inwestycyjnego pod kątem zgodności ze standardem DNSH BlackRock opisanym powyżej.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne”).

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

- a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- c) wykorzystanie wpływów ocenia się jako przyczyniające się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, np. obligacje ekologiczne, obligacje społeczne i obligacje na rzecz zrównoważonego rozwoju; lub
- d) papiery wartościowe o stałym dochodzie są dostosowane do celu środowiskowego i/lub społecznego.



● **W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje. Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Zrównoważone inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw

człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za Zrównoważone Inwestycje.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyn poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyn 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA oraz przyjętego celu redukcji emisji dwutlenku węgla.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych.
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji.
- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Ponadto Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla zrównoważonych inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Celem funduszu Systematic Global Sustainable Income & Growth Fund jest wypracowanie dochodu oraz zapewnienie w perspektywie długoterminowej (obejmującej co najmniej pięć kolejnych lat) wzrostu kapitału dzięki dokonywanym inwestycjom z uwzględnieniem zasad ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego (ESG). W celu realizacji przyjętego celu inwestycyjnego Fundusz będzie inwestować na całym świecie, bezpośrednio i pośrednio, we wszystkie dozwolone instrumenty inwestycyjne, w tym, w zwykłych okolicznościach, maksymalnie dwie trzecie swoich łącznych aktywów w akcje i maksymalnie jedną trzecią swoich łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (zwane również dłużnymi papierami wartościowymi; może to dotyczyć inwestowania przez Fundusz do 20% swoich łącznych aktywów w niektóre wysokodochodowe zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie), a także będzie inwestować w jednostki uczestnictwa przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania (CIS), środki pieniężne, depozyty i instrumenty rynku pieniężnego. Fundusz nie będzie podlegał przewidzianym limitom krajowym ani regionalnym i, pomimo prawdopodobieństwa, że większość inwestycji Funduszu dotyczyć będzie spółek z krajów zaliczanych do rynków rozwiniętych na całym świecie, Fundusz może również inwestować na rynkach wschodzących. Fundusz zamierza inwestować w zrównoważone inwestycje, a łączne aktywa Funduszu będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG. Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect. Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania Dodatek Pierwszy 192

Fundusz będzie stosować analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock. Ocena spółki w momencie nabycia według stosowanej przez Fundusz metody ESG obejmuje wiele obszarów: skutki środowiskowe, społeczne i z zakresu zarządzania, spodziewane stopy zwrotu (w tym czynniki ESG kształtujące wysokość stopy zwrotu), ryzyko i koszty transakcyjne, zgodnie z ustaleniami dokonany w własnym zakresie. Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny oraz realizować swoją politykę inwestycyjną, Fundusz będzie lokował posiadane środki wykorzystując do tego celu szeroką gamę instrumentów finansowych i strategii inwestycyjnych. W szczególności Fundusz stosuje modele ilościowe (tj. matematyczne lub statystyczne) w celu osiągnięcia systematycznego podejścia do doboru walorów. Oznacza to, że dobór walorów i przypisanie wag zależy od czynników ESG oraz prognoz stopy zwrotu, ryzyka i kosztów transakcji. Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych Dostawców ESG, modele własne oraz informacje pozyskane na rynku lokalnym, jak również może przeprowadzić wizytę w danej spółce. Dokonując oceny emitentów na podstawie kryteriów zrównoważonego rozwoju, Doradca Inwestycyjny może brać pod uwagę także dodatkowe czynniki dotyczące dobrych praktyk w zakresie zarządzania, w zależności od strategii ESG stosowanej w wypadku danego Funduszu.

Fundusz może uzyskać ograniczoną ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych, tytuły lub jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS) oraz zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane też jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata) na emitentów mających ekspozycje, które nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG. Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 47. Zastosowanie wskaźnika referencyjnego Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji Funduszu według własnego uznania. Dokonując tego, w ramach budowania portfela Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny może brać pod uwagę złożony wskaźnik referencyjny obejmujący 33,3% MSCI World Minimum Volatility Index, 33,3% MSCI All Country World Index, 16,7% BBG Global Aggregate Corporate Index i 16,7% BBG Global High Yield Corp ex Emerging Markets Index Hedged in USD („Indeks”). Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami i wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Zakłada się, że inwestycje wchodzące w skład portfela Funduszu będą wykazywać istotny stopień odchylenia od Indeksu.

Doradca Inwestycyjny będzie budować portfel, którego założeniem będzie osiągnięcie lepszych wyników w zakresie ESG w porównaniu z Indekssem, a średni ważony wynik ESG Funduszu będzie wyższy od wyniku ESG dla Indeksu po wyeliminowaniu ze składu Indeksu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu. Doradca Inwestycyjny będzie również dążył do tego, aby intensywność emisji CO₂ spółek wchodzących w skład portfela Funduszu była niższa od intensywności dla Indeksu.

- ***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 zalicza się:

1. Zapewnienie, że Fundusz inwestuje co najmniej 20% aktywów w zrównoważone inwestycje.
2. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.
3. Utrzymanie średniego ważonego ratingu ESG Funduszu na poziomie wyższym niż rating ESG dla Indeksu po wyeliminowaniu ze składu Indeksu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu.
4. Zapewnienie, że intensywność emisji dwutlenku węgla spółek wchodzących w skład portfela Funduszu jest niższa od intensywności dla Indeksu.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

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?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



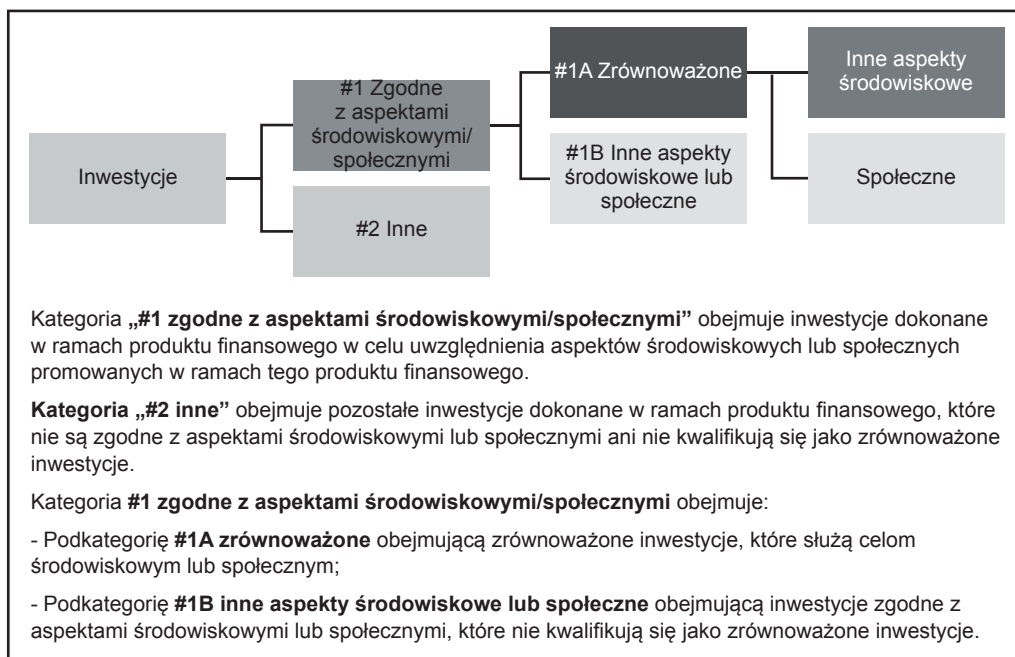
Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:
- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji.

Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi). W ramach tych inwestycji co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w zrównoważone inwestycje (#1A Zrównoważone), a pozostała część będzie inwestowana w inwestycje zgodne z innymi aspektami środowiskowymi i/lub społecznymi opisanymi wyżej (#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne).

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



● **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 oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



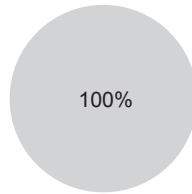
W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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.*

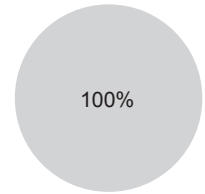
1. Zgodność inwestycji z systematyką w tym obligacje skarbowe*

- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



2. Zgodność inwestycji z systematyką z wyłączeniem obligacji skarbowych*


- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



** Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*

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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

● **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?

Co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczania.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Nie.

Jednocześnie informujemy, że 33,3% MSCI World Minimum Volatility Index, 33,3% MSCI All Country World Index, 16,7% BBG Global Aggregate Corporate Index oraz 16,7% BBG Global High Yield Corp ex Emerging Markets Index Hedged in USD jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

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?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

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: Systematic Sustainable Global SmallCap Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300HBMGWEEZN5BI34

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

- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: _____%**
- 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
- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: _____%**

Nie

- Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 20% w zrównoważonych inwestycjach
- służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- 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 angażuje się w Zrównoważone Inwestycje. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

Zrównoważone inwestycje powinny również spełniać wymogi DNSH (z ang. „do no significant harm”, pl. „nie wyrządzać znacznej szkody”) określone w obowiązujących przepisach ustawowych i wykonawczych. BlackRock opracował zestaw kryteriów na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę.

Fundusz dąży do rozwiązania kluczowych kwestii środowiskowych i społecznych uznawanych za istotne w kontekście działalności gospodarczej prowadzonej przez emitentów, przy użyciu wyników ESG jako sposobu oceny ekspozycji emitentów na takie ryzyka i możliwości oraz zarządzania nimi. Metoda obliczania wyników ESG uwzględnia fakt, że niektóre kwestie środowiskowe i społeczne mają bardziej istotne znaczenie w zależności od rodzaju działalności prowadzonej przez emitenta, poprzez przypisanie im różnych wag. Do zagadnień środowiskowych ujmowanych

w środowiskowym komponencie wyniku ESG należą: zmiana klimatu, kapitał naturalny, zanieczyszczenia i odpady oraz szanse środowiskowe. Do zagadnień społecznych ujmowanych w społecznym komponencie wyniku ESG należą: kapitał ludzki, odpowiedzialność za produkt, sprzeciw stron zainteresowanych oraz szanse społeczne. Emitenci korporacyjni osiągający lepsze wyniki ESG są postrzegani jako posiadający bardziej zrównoważone praktyki prowadzenia działalności gospodarczej.

Emisje gazów cieplarnianych klasyfikuje się do trzech grup lub zakresów przy zastosowaniu najbardziej powszechnie stosowanego na arenie międzynarodowej narzędzia rachunkowego, jakim jest Protokół GHG (ang. Greenhouse Gas (GHG) Protocol). Zakres 1 obejmuje bezpośrednie emisje z posiadanych lub kontrolowanych źródeł. Zakres 2 obejmuje pośrednie emisje z produkcji zakupionej energii elektrycznej, pary, ogrzewania i chłodzenia używanego przez emitenta podlegającego obowiązkowi informacyjnym. Zakres 3 obejmuje wszystkie pozostałe emisje pośrednie mające miejsce w łańcuchu wartości emitenta. Fundusz dąży do obniżenia intensywności emisji gazów cieplarnianych w odniesieniu do części portfela powiązanej z Indekssem, który jest szacowanymi emisjami gazów cieplarnianych (Zakres 1 i Zakres 2) na 1 milion \$ przychodów ze sprzedaży w ramach udziałów Funduszu. Dla uniknięcia wątpliwości Zakres 3 nie jest obecnie brany pod uwagę w tych obliczeniach.

Fundusz stosuje analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock. Ten zestaw analiz ma na celu zapobieganie ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośrednich inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również w produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak MSCI ACWI Small Cap Index („Indeks”) jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

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?***

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
2. Rating ESG Funduszu, będący średnią ważoną wyników ESG inwestycji Funduszu, jak opisano powyżej.
3. Intensywność emisji dwutlenku węgla, jak opisano powyżej.
4. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
5. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

● ***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?***

Fundusz inwestuje co najmniej 20% swoich aktywów w zrównoważone inwestycje. Wszystkie zrównoważone inwestycje będą podlegać ocenie przez Doradcę Inwestycyjnego pod kątem zgodności ze standardem DNSH BlackRock opisanym powyżej.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne”).

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub

b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub



- ***W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje. Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Zrównoważone inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za 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 dotyczącej zrównoważonego rozwoju, 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA oraz przyjętego celu redukcji emisji dwutlenku węgla.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych.
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji.
- Udział inwestycji w spółki działające w sektorze paliw kopalnych.
- Udział inwestycji w spółki będące przedmiotem inwestycji, które dopuściły się naruszeń zasad UNGC lub Wytocznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych.
- Udział inwestycji w spółki będące przedmiotem inwestycji prowadzące działalność w zakresie produkcji lub sprzedaży kontrowersyjnych rodzajów broni.

Ponadto Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla zrównoważonych inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Celem Funduszu jest osiągnięcie długoterminowego wzrostu kapitału z inwestycji. Fundusz dąży do uzyskania co najmniej 70% swojej ekspozycji inwestycyjnej na kapitałowe papiery wartościowe (np. akcje) spółek, które mają siedzibę, są notowane na giełdach papierów wartościowych lub których główna działalność jest prowadzona na światowych rynkach rozwiniętych.

- Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny oraz realizować swoją politykę inwestycyjną, Fundusz będzie lokował posiadane środki wykorzystując do tego celu szeroką gamę instrumentów finansowych i strategii inwestycyjnych. W szczególności, w ramach systemowego (tj. opartego na określonych zasadach) podejścia do doboru walorów, Fundusz będzie wykorzystywał modele ilościowe (matematyczne lub statystyczne). Oznacza to, że kryterium doboru walorów będzie ich spodziewany wpływ na wzrost stopy zwrotu z portfela przy uwzględnieniu prognoz ryzyka i kosztów transakcji.

Doradca Inwestycyjny uwzględni zasady zrównoważonego inwestowania przy wyborze inwestycji Funduszu w ramach stosowania kryteriów wyłączeniowych w obszarze ESG, wykorzystywania danych dotyczących ESG w opisanych wyżej modelach ilościowych oraz optymalizacji portfela z uwzględnieniem aspektów w zakresie zrównoważonego rozwoju i ESG. Fundusz będzie dążył, o ile to możliwe i w zakresie zgodnym z jego celem inwestycyjnym i strategią inwestycyjną, do inwestowania w zrównoważone inwestycje (tj. inwestycje, które Zarządzający Inwestycjami uznaje za zrównoważone inwestycje w świetle obowiązujących przepisów ustawowych i wykonawczych).

Zarządzający Inwestycjami będzie stosował analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock względem Indeksu w celu utworzenia spektrum akcji, w które może inwestować i do których stosuje swoje modele ilościowe. Jak opisano bardziej szczegółowo wyżej, modele ilościowe uwzględniają dane ESG dotyczące różnych aspektów wykorzystywanych w ocenie przedsiębiorstw. Narzędzie do budowy portfela również podlega ograniczeniom inwestycyjnym, które pozwalają zoptymalizować portfel tak, aby:

(a) średni ważony rating ESG Funduszu był wyższy niż rating ESG dla Indeksu po wyeliminowaniu ze składu Indeksu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu oraz

(b) intensywność emisji CO₂ spółek wchodzących w skład portfela Funduszu była niższa od intensywności dla jego Indeksu.

- **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 zalicza się:

1. Zapewnienie, że Fundusz inwestuje co najmniej 20% aktywów w zrównoważone inwestycje.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

2. Zapewnienie, że średni ważony rating ESG Funduszu będzie wyższy od Indeksu po wyeliminowaniu ze składu Indeksu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu.
3. Zapewnienie, że intensywność emisji dwutlenku węgla spółek wchodzących w skład portfela Funduszu jest niższa od intensywności dla Indeksu.
4. Stosowanie analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock i kryteriów wyłączeniowych.

● ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

● ***Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?***

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

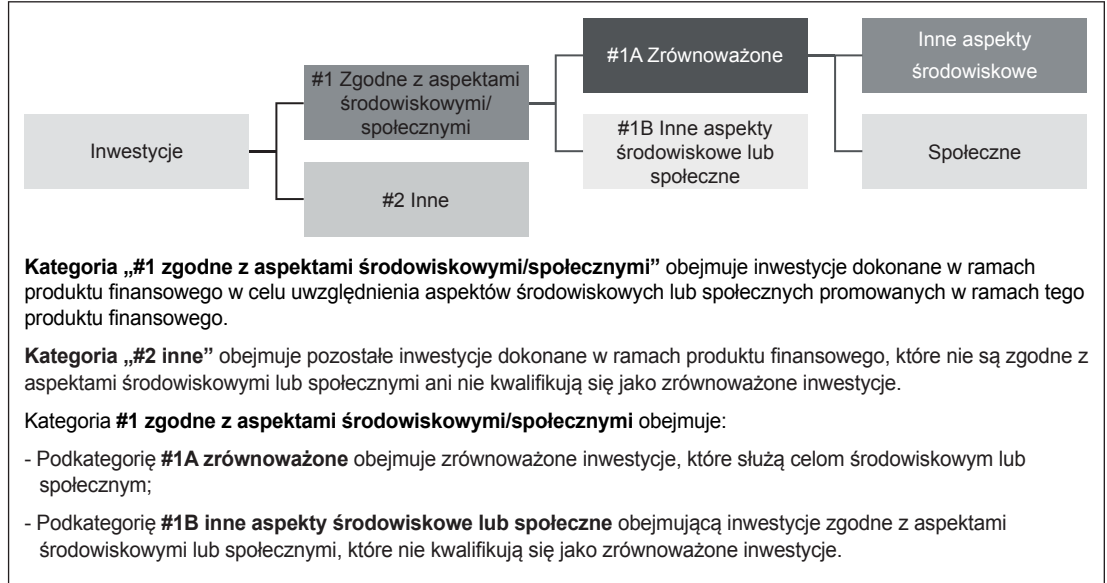
Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji.

Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi). W ramach tych inwestycji co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w zrównoważone inwestycje (#1A Zrównoważone), a pozostała część będzie inwestowana w inwestycje zgodne z innymi aspektami środowiskowymi i/lub społecznymi opisanymi wyżej (#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne).

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



- **W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?**

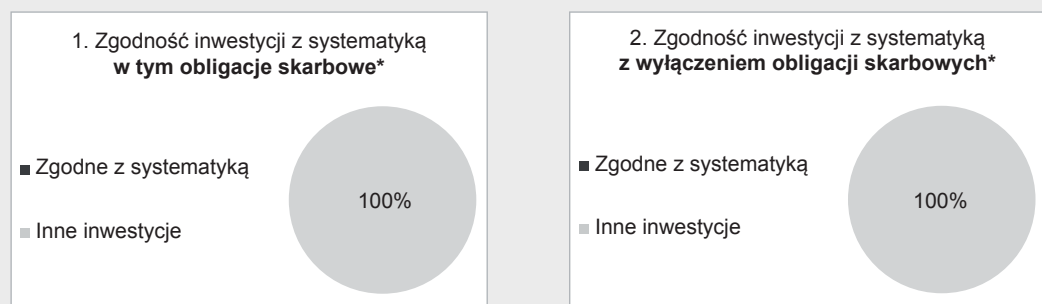
Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.


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

Działalność wspomagająca
bepośrednio 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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Nie.

Informujemy, że MSCI ACWI Small Cap Index jest wykorzystywany dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

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?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Nie dotyczy.

Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?



Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

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: US Dollar High Yield Bond Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 5493002GUOE4D10RFV09

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

- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu**: ____%
- 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
- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu**: ____%

Nie

- Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział ____% w zrównoważonych inwestycjach
- służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- 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 stosuje analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz nie stosuje wskaźnika referencyjnego do celów uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

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?**

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
2. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

- **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?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **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 ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Informacje na ten temat można znaleźć poniżej w sekcji zatytułowanej „Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?”, która opisuje sposoby uwzględniania przez Fundusz głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

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 dotyczącej zrównoważonego rozwoju, 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytocznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego? Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w wysokodochodowe zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie denominowane w dolarach amerykańskich. Fundusz może inwestować we wszystkie dostępne rodzaje zbywalnych papierów wartościowych o stałym dochodzie, w tym w papiery wartościowe nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym. Fundusz będzie stosować analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock. Emitenci są oceniani przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi ze spójnymi praktykami biznesowymi ESG oraz charakterystyką w zarządzaniu, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju, zdolności strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki. Doradca Inwestycyjny monitoruje emitentów o niższych ratingach ESG i wyróżniających się wcześniej ujawnionymi kontrowersjami na podstawie informacji od zewnętrznych dostawców danych. Doradca Inwestycyjny przeprowadza pogłębioną analizę takich emitentów za pośrednictwem „listy obserwacyjnej” w celu zidentyfikowania istotnych informacji związanych z ESG, które nie są odzwierciedlone w analizie danych od zewnętrznych dostawców, a także może przyjąć program zaangażowania w rozmowy z takimi emitentami w celu poprawy ich charakterystyki ESG. Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych dostawców danych ESG, modele własne oraz informacje pozyskane na rynku lokalnym, jak również może przeprowadzić wizytę w danej spółce.

- **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 zalicza się:

1. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

- **Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

- **Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

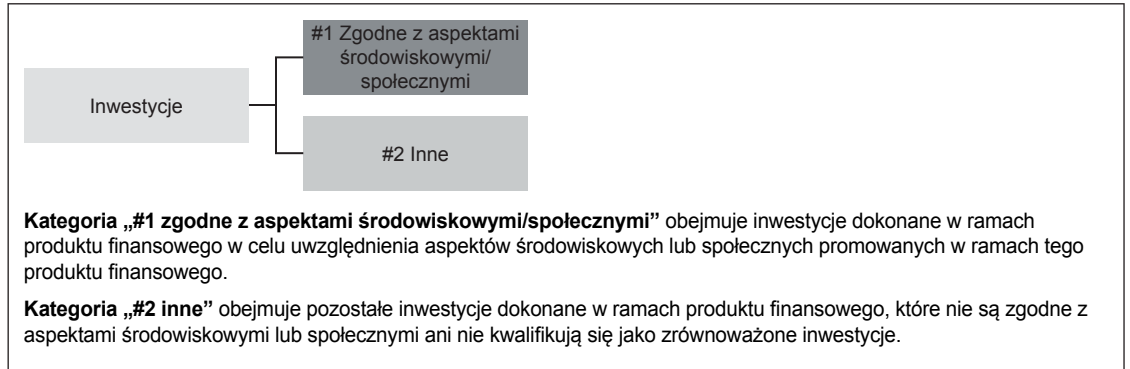
Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi).

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;



- ***W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?***

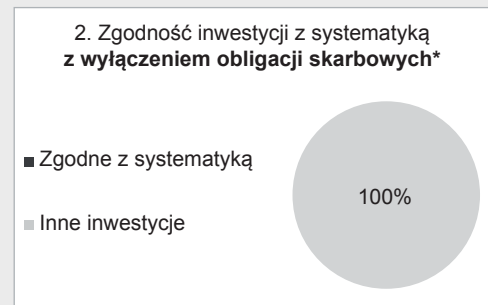
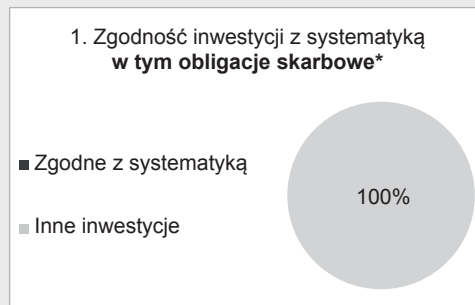
Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.


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

Działalność wspomagająca
bepośrednio 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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które nie uwzględniają kryteriów zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczania.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



- **Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?**

Nie.

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?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?**

Nie dotyczy.

- **Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?**

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

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: US Flexible Equity Fund

Identyfikator podmiotu prawnego: 5493000VBLDY9YB8P237

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

- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu**: ____%
- 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
- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu**: ____%

Nie

- Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział % w zrównoważonych inwestycjach
- służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- 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 stosuje bazowe analizy dla regionu EMEA BlackRock wraz z metodologią analiz fundamentalnych. Tego rodzaju podejście ma na celu zapobieganie ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośrednich inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również w produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez ograniczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz nie stosuje wskaźnika referencyjnego do celów uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

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?**

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
2. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy zastosowaniu metodologii analiz fundamentalnych, jak opisano powyżej.

- **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?**

Fundusz nie ma obowiązku inwestowania w zrównoważone inwestycje, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **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 ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Prosimy zapoznać się z punktem poniżej, gdzie opisano, w jaki sposób Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyn poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyn 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Udział inwestycji w spółki działające w sektorze paliw kopalnych.
- Udział inwestycji w spółki będące przedmiotem inwestycji, które dopuściły się naruszeń zasad UNGC lub Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych.
- Udział inwestycji w spółki będące przedmiotem inwestycji prowadzące działalność w zakresie produkcji lub sprzedaży kontrowersyjnych rodzajów broni.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz inwestuje co najmniej 70% swoich łącznych aktywów w kapitałowe papiery wartościowe spółek mających siedzibę lub prowadzących swoją działalność głównie w Stanach Zjednoczonych. Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z charakterystyką ESG, a także zdolności strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki.

Doradca Inwestycyjny przeprowadza pogłębioną analizę wszystkich spółek, które jego zdaniem wyróżniają się zwiększonym ryzykiem ESG, wyższymi emisjami dwutlenku węgla i kontrowersyjną działalnością gospodarczą. W takich okolicznościach Doradca Inwestycyjny może ustalić program zaangażowania w dyskusje z tymi spółkami w celu zapewnienia poprawy ich charakterystyki ESG. W celu przeprowadzenia takiej analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje analizy fundamentalne oraz może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych dostawców danych ESG i pochodzące z własnych autorskich modeli.

Fundusz stosuje kryteria wyłączeniowe, analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock, dla całości spółek należących do spektrum inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny stosuje następnie własną autorską metodologię „analiz fundamentalnych” („metodologia”, zob. szczegółowe informacje na stronie <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które w przeciwnym razie zostałyby wykluczone przez kryteria wyłączeniowe, ale które uważa za odpowiednie dla inwestycji w związku z faktem, że znajdują się one „w okresie przejściowym” i koncentrują się na spełnianiu kryteriów zrównoważonego rozwoju w czasie lub w inny sposób spełniają pozostałe kryteria zgodnie z wymogami metodologicznymi.

Metodologia wykorzystuje ilościowe i jakościowe dane wejściowe generowane przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę zewnętrznych dostawców analiz. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka spełnia kryteria metodologiczne niezbędne do realizacji inwestycji i zostanie zatwierdzona zgodnie z metodologią, wówczas kwalifikuje się do utrzymywania w portfelu Funduszu. Takie spółki są regularnie poddawane przeglądowi. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów metodologicznych (w całości lub w części i w jakimkolwiek momencie) lub nie angażuje się w sposób wystarczający w interakcje z Doradcą Inwestycyjnym, zostanie ona zgodnie z metodologią uznana za przeznaczoną do zbycia z portfela Funduszu.

- ***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 zalicza się:

1. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA wraz z metodologią analiz fundamentalnych.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

- ***Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?***

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

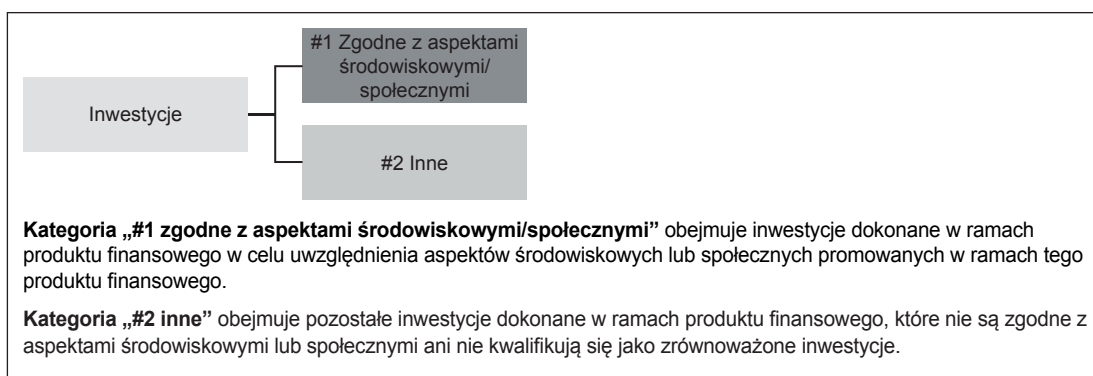
Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi).

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji.



- **W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?**

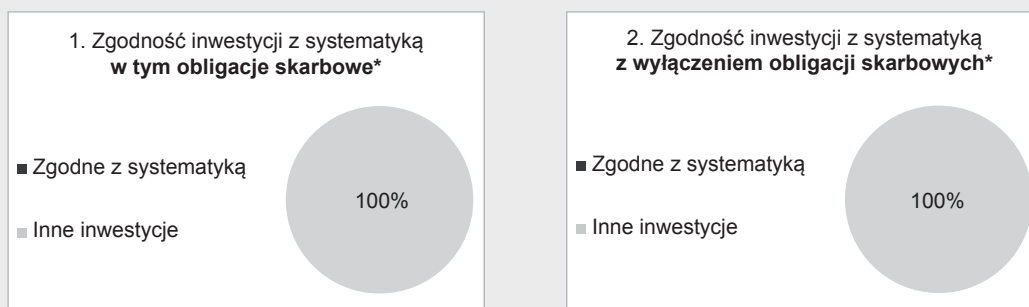
Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W przypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.


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

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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które nie uwzględniają kryteriów zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



- **Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?**

Nie.

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?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?**

Nie dotyczy.

- **Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?**

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Informacje ujawniane przed zawarciem umowy dla produktów finansowych,
o których mowa w

art. 9 ust. 1–4a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 5
akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852

Nazwa produktu: US Government Mortgage Impact Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300SQECI78I3LC791

Cel dotyczący zrównoważonych inwestycji

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.



Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia osiągnięcia zrównoważonych celów, którym służy ten produkt finansowy.

Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

Tak

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: 0%**

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

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: 0%**

Nie

Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 80% w zrównoważonych inwestycjach

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

służących celowi społecznemu

Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale **nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**

Jakiemu celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji służy niniejszy produkt finansowy?

Fundusz inwestuje co najmniej 80% swoich łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie emitowane lub gwarantowane przez rząd Stanów Zjednoczonych, które wywierają pozytywny wpływ na społeczeństwo i/lub środowisko.

Inwestycje o wysokim wpływie to inwestycje dokonywane z zamiarem osiągnięcia, oprócz zysków finansowych, pozytywnego i wymiernego wpływu społecznego i/lub środowiskowego. Decyzje inwestycyjne dotyczące Funduszu będą opierać się na badaniach danej agencji i programu, mających na celu ustalenie i wybór opisanych wyżej papierów wartościowych o stałym dochodzie, które zdaniem Doradcy Inwestycyjnego mają potencjał do generowania atrakcyjnego zwrotu z inwestycji w postaci dochodów, a jednocześnie wywierają pozytywny wpływ na społeczeństwo i/lub środowisko. Zespół ocenia istniejące programy i inicjatywy w zakresie mieszkalnictwa w celu ustalenia poziomu wpływu społecznego i/lub na środowisko, a także to, w jaki sposób takie programy lub inicjatywy umożliwiają większy dostęp do własności lokalu mieszkalnego, zapewniają kredytobiorcom oszczędności, w jaki sposób umożliwiają one zwiększenie podaży przystępnych cenowo lokali mieszkalnych i/lub zmniejszają bariery dla udzielania tanich kredytów mieszkaniowych.

Fundusz angażuje się w Zrównoważone Inwestycje. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne”).

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

- a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- c) wykorzystanie wpływów ocenia się jako przyczyniające się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, np. obligacje ekologiczne, obligacje społeczne i obligacje na rzecz zrównoważonego rozwoju; lub
- d) papiery wartościowe o stałym dochodzie są dostosowane do celu środowiskowego i/lub społecznego.

Fundusz stosuje analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji.

Fundusz nie stosuje wskaźnika referencyjnego do celów uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

- ***Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji, któremu służy ten produkt finansowy?***
 1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
 2. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
 3. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

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 przepukstwu.

- **W jaki sposób zrównoważone inwestycje nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek środowiskowego lub społecznego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje.

Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka?*

Zrównoważone Inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za Zrównoważone Inwestycje.



Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

- Tak
- Nie

Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla Zrównoważonych Inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.



Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz inwestuje co najmniej 80% swoich łącznych aktywów w papiery wartościowe o stałym dochodzie emitowane lub gwarantowane przez rząd Stanów Zjednoczonych, jego agencje lub przedsiębiorstwa sponsorowane przez rząd Stanów Zjednoczonych, które wywierają pozytywny wpływ na społeczeństwo i/lub środowisko. Obejmują one certyfikaty zabezpieczone hipoteką Government National Mortgage Association (GNMA) i inne papiery wartościowe rządu Stanów Zjednoczonych reprezentujące udziały w pulach kredytów hipotecznych, takie jak papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS) emitowane przez Fannie Mae i Freddie Mac, które wywierają wpływ społeczny i/lub na środowisko, i które Doradca Inwestycyjny uznał, według własnego uznania, za wywierające wpływ, w tym (między innymi) pule dotyczące mieszkalnictwa na terenach wiejskich, domów prefabrykowanych i pule mieszkaniowe emitowane przez State Housing Finance Authorities oraz indywidualne pule MBS wywierające wpływ.

Ponad 90% emitentów, w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG. Fundusz będzie stosował analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

- **Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji na potrzeby osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Do wiążących elementów strategii zalicza się:

1. Zapewnienie, że wszystkie inwestycje Funduszu będą Zrównoważonymi Inwestycjami (z wyjątkiem instrumentów wykorzystywanych do celów zarządzania płynnością i/lub zabezpieczenia, które nie przekroczą 20% łącznych aktywów Funduszu).
2. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.
3. Zapewnienie, że strategia inwestycyjna ogranicza spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji o co najmniej 20%.
4. Zapewnienie, że ponad 90% emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz (z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) ma rating ESG lub zostało poddane analizie pod kątem ESG.

- **Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest alokacja aktywów oraz minimalny udział zrównoważonych inwestycji?

Alokacja aktywów

ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

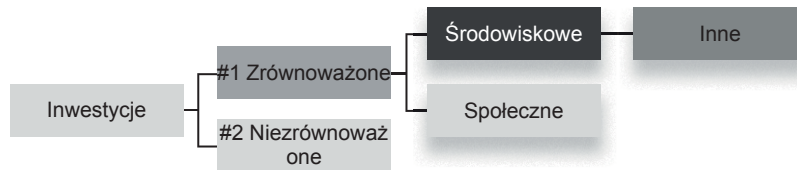
Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **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.

Wszystkie inwestycje Funduszu będą Inwestycjami Zrównoważonymi lub instrumentami wykorzystywanymi do celów zarządzania płynnością i/lub zabezpieczenia. Inwestycje wykorzystywane do celów zarządzania płynnością i/lub zabezpieczenia nie przekroczą 20% łącznych aktywów Funduszu.

Co najmniej 80% łącznych aktywów Funduszu będzie zaangażowanych w zrównoważone inwestycje (#1 zrównoważone), jednakże Fundusz nie zobowiązuje się do wyodrębnienia minimalnych poziomów zaangażowania w zrównoważone inwestycje z celem środowiskowym lub społecznym.

Fundusz może inwestować do 20% swoich łącznych aktywów w inne inwestycje (#2 Niezrównoważone).



Kategoria „#1 zrównoważone” obejmuje zrównoważone inwestycje, które służą celom środowiskowym lub społecznym.

Kategoria „#2 niezrównoważone” obejmuje inwestycje, które nie kwalifikują się jako inwestycje zrównoważone.

W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do osiągnięcia danego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?

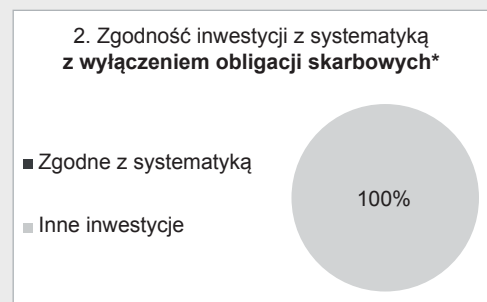
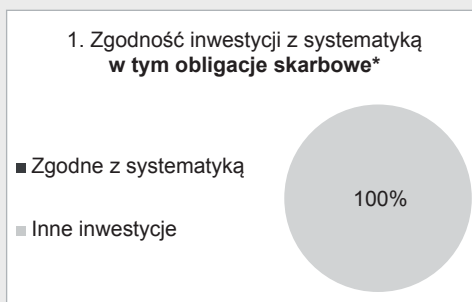
Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.


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

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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które nie uwzględniają kryteriów zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

● **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Co najmniej 80% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



● **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Co najmniej 80% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



● **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Co najmniej 80% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



● **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 niezrównoważone”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Zaangażowanie w takie inwestycje nie wpływa na realizację celu zrównoważonych inwestycji, ponieważ inwestycje te są wykorzystywane do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczania.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



Referencyjne wskaźniki
to indeksy stosowane do pomiaru stopnia, w jakim produkt finansowy przyczynia się do osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji.

Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny do pomiaru stopnia osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?

Nie.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny uwzględnia czynniki zrównoważonego rozwoju, aby był on na bieżąco dostosowywany do danego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>.

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: US Growth Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 5493000VBLDY9YB8P237

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

- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu**: ____%
- 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
- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu**: ____%

Nie

- Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział % w zrównoważonych inwestycjach
- służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- 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 stosuje bazowe analizy dla regionu EMEA BlackRock wraz z metodologią analiz fundamentalnych. Tego rodzaju podejście ma na celu zapobieganie ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośrednich inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również w produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez ograniczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz nie stosuje wskaźnika referencyjnego do celów uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

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?**

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
2. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy zastosowaniu metodologii analiz fundamentalnych, jak opisano powyżej.

- **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?**

Fundusz nie ma obowiązku inwestowania w zrównoważone inwestycje, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- **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 ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Prosimy zapoznać się z punktem poniżej, gdzie opisano, w jaki sposób Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyn poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyn 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Udział inwestycji w spółki działające w sektorze paliw kopalnych.
- Udział inwestycji w spółki będące przedmiotem inwestycji, które dopuściły się naruszeń zasad UNGC lub Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych.
- Udział inwestycji w spółki będące przedmiotem inwestycji prowadzące działalność w zakresie produkcji lub sprzedaży kontrowersyjnych rodzajów broni.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz inwestuje co najmniej 70% swoich łącznych aktywów w kapitałowe papiery wartościowe spółek mających siedzibę lub prowadzących swoją działalność głównie w Stanach Zjednoczonych. Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z charakterystyką ESG, a także zdolności strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki.

Doradca Inwestycyjny przeprowadza pogłębioną analizę wszystkich spółek, które jego zdaniem wyróżniają się zwiększonym ryzykiem ESG, wyższymi emisjami dwutlenku węgla i kontrowersyjną działalnością gospodarczą. W takich okolicznościach Doradca Inwestycyjny może ustalić program zaangażowania w dyskusje z tymi spółkami w celu zapewnienia poprawy ich charakterystyki ESG. W celu przeprowadzenia takiej analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje analizy fundamentalne oraz może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych dostawców danych ESG i pochodzące z własnych autorskich modeli.

Fundusz stosuje kryteria wyłączeniowe, analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock, dla całości spółek należących do spektrum inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny stosuje następnie własną autorską metodologię „analiz fundamentalnych” („metodologia”, zob. szczegółowe informacje na stronie <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które w przeciwnym razie zostałyby wykluczone przez kryteria wyłączeniowe, ale które uważa za odpowiednie dla inwestycji w związku z faktem, że znajdują się one „w okresie przejściowym” i koncentrują się na spełnianiu kryteriów zrównoważonego rozwoju w czasie lub w inny sposób spełniają pozostałe kryteria zgodnie z wymogami metodologicznymi.

Metodologia wykorzystuje ilościowe i jakościowe dane wejściowe generowane przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę zewnętrznych dostawców analiz. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka spełnia kryteria metodologiczne niezbędne do realizacji inwestycji i zostanie zatwierdzona zgodnie z metodologią, wówczas kwalifikuje się do utrzymywania w portfelu Funduszu. Takie spółki są regularnie poddawane przeglądowi. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów metodologicznych (w całości lub w części i w jakimkolwiek momencie) lub nie angażuje się w sposób wystarczający w interakcje z Doradcą Inwestycyjnym, zostanie ona zgodnie z metodologią uznana za przeznaczoną do zbycia z portfela Funduszu.

- **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 zalicza się:

1. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA wraz z metodologią analiz fundamentalnych.

- **Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

- **Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

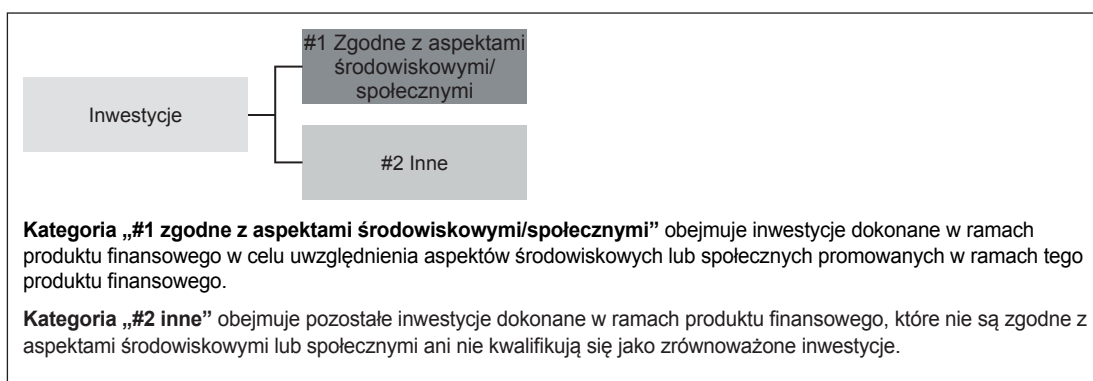
Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi).

Alokacja aktywów
ukazuje udział inwestycji
w poszczególne aktywa.

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).

Działalność zgodna
z systematyką jest
wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który
odzwierciedla
udział przychodów
z działalności
ekologicznej spółek,
w które dokonano
inwestycji.



- **W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?**

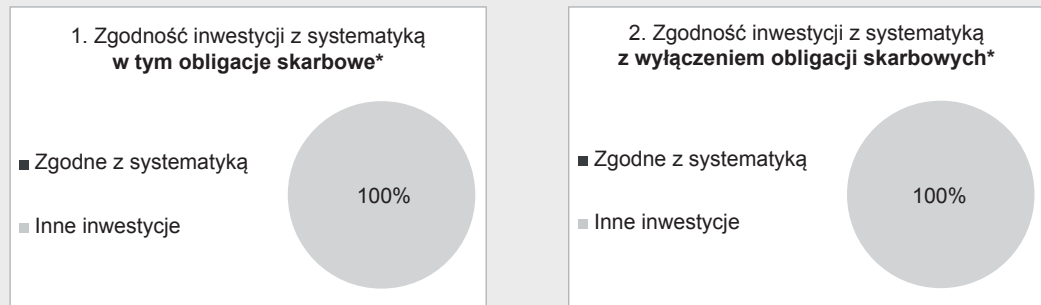
Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W przypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.


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

Działalność wspomagająca
bepośrednio 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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które nie uwzględniają kryteriów zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



- **Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?**

Nie.

- **W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?**

Nie dotyczy.

- **Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?**

Nie dotyczy.

Wskaźniki referencyjne
to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

**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: US Sustainable Equity Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300KZU3AFC0XHX480**

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

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu:** _____%

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

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu:** _____%

Nie

Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 20% w zrównoważonych inwestycjach

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

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 angażuje się w Zrównoważone Inwestycje. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

Zrównoważone inwestycje powinny również spełniać wymogi DNSH (z ang. „do no significant harm”, pl. „nie wyrządzać znacznej szkody”) określone w obowiązujących przepisach ustawowych i wykonawczych. BlackRock opracował zestaw kryteriów na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę.

Celem tego Funduszu jest odniesienie się do kluczowych kwestii środowiskowych i społecznych uznawanych za istotne w kontekście działalności gospodarczej prowadzonej przez emitentów, przy użyciu wyników ESG jako sposobu oceny ekspozycji emitentów na takie ryzyka i możliwości oraz zarządzania nimi. Metoda obliczania wyników ESG uwzględnia fakt, że niektóre kwestie środowiskowe i społeczne mają bardziej istotne znaczenie w zależności od rodzaju działalności prowadzonej przez emitenta, poprzez przypisanie im różnych wag. Do zagadnień środowiskowych ujmowanych w środowiskowym komponencie wyniku ESG należą: zmiana klimatu, kapitał

naturalny, zanieczyszczenia i odpady oraz szanse środowiskowe. Do zagadnień społecznych ujmowanych w społecznym komponencie wyniku ESG należą: kapitał ludzki, odpowiedzialność za produkt, sprzeciw stron zainteresowanych oraz szanse społeczne. Emitenci korporacyjni osiągający lepsze wyniki ESG są postrzegani jako posiadający bardziej zrównoważone praktyki prowadzenia działalności gospodarczej.

Emisje gazów cieplarnianych klasyfikuje się do trzech grup lub zakresów przy zastosowaniu najbardziej powszechnie stosowanego na arenie międzynarodowej narzędzia rachunkowego, jakim jest Protokół GHG (ang. Greenhouse Gas (GHG) Protocol). Zakres 1 obejmuje bezpośrednie emisje z posiadanych lub kontrolowanych źródeł. Zakres 2 obejmuje pośrednie emisje z produkcji zakupionej energii elektrycznej, pary, ogrzewania i chłodzenia używanego przez emitenta podlegającego obowiązkowi informacyjnym. Zakres 3 obejmuje wszystkie pozostałe emisje pośrednie mające miejsce w łańcuchu wartości emitenta. W stosunku do Indeksu Fundusz dąży do obniżenia intensywności emisji gazów cieplarnianych dla portfela, które określają szacowane emisje gazów cieplarnianych (Zakres 1 i Zakres 2) na podstawie poziomów kapitału zainwestowanego w spółce w zakresie wszystkich inwestycji Funduszu. Dla uniknięcia wątpliwości Zakres 3 nie jest obecnie brany pod uwagę w tych obliczeniach.

Fundusz stosuje Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Doradca Inwestycyjny zamierza również ograniczyć bezpośrednie inwestycje w papiery wartościowe emitentów prowadzących działalność w zakresie: produkcji i sprzedaży detalicznej wyrobów alkoholowych; posiadania lub prowadzenia obiektów związanych z hazardem; działalności wydobywczej, produkcji i dostaw związanych z energią jądrową; produkcji materiałów zawierających treści dla dorosłych; wydobywania ropy naftowej i gazu ziemnego metodami niekonwencjonalnymi oraz produkcji broni konwencjonalnej. Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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.

Kryteria ESG obejmują również rating B lub wyższy według ratingu MSCI ESG Intangible Value Assessment Ratings lub innego odpowiadającego mu ratingu, sporządzanego przez zewnętrznego dostawcę danych ESG.

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak Russell 1000 Index („Indeks”) jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

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?***

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
2. Rating ESG Funduszu, będący średnią ważoną wyników ESG inwestycji Funduszu, jak opisano powyżej.
3. Intensywność emisji dwutlenku węgla, jak opisano powyżej.
4. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.

5. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

● **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?**

Fundusz inwestuje co najmniej 20% swoich aktywów w zrównoważone inwestycje w celu realizacji przyjętego celu inwestycyjnego. Wszystkie zrównoważone inwestycje będą podlegały ocenie przez Doradcę Inwestycyjnego pod kątem zgodności ze standardem DNSH BlackRock opisanym powyżej.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne”).

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

- a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego.



● **W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje. Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

— **W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?**

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

— **W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:**

Zrównoważone inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za Zrównoważone Inwestycje.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czynić poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czynić 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA oraz przyjętego celu redukcji emisji dwutlenku węgla.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych.
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji.
- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytocznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Ponadto Fundusz uwzględni główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla zrównoważonych inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz stosuje podejście holistyczne do zrównoważonego inwestowania i w normalnych warunkach rynkowych będzie inwestował w relatywnie skoncentrowany portfel udziałowych papierów wartościowych spółek o dużej, średniej i małej kapitalizacji.

Doradca Inwestycyjny stosuje analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock i inne kryteria wyłączeniowe wobec spektrum dostępnych inwestycji.

Doradca Inwestycyjny stosuje analizę fundamentalną w celu przyporządkowania przychodów i działalności spółek do Celów Zrównoważonego Rozwoju ONZ *i/lub zgodności z Celami Zrównoważonego Rozwoju ONZ z zastosowaniem danych zewnętrznych dostawców*, w celu identyfikacji zrównoważonych inwestycji.

Doradca Inwestycyjny współpracuje ze spółkami w celu wsparcia podejmowanych przez nie działań z zakresu ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („ESG”), a Fundusz inwestuje w spółki o zrównoważonym modelu biznesowym, które w swojej działalności przykładają dużą wagę do czynników ryzyka i możliwości związanych z kwestiami ESG.

Decyzje inwestycyjne podejmowane są w oparciu o przeprowadzaną przez Doradcę Inwestycyjnego analizę fundamentalną, wykorzystującą podejście mikro (tj. skoncentrowane na sytuacji danej spółki), która ma na celu identyfikację oraz wybór kapitałowych i podobnych papierów wartościowych, które w ramach portfela mogą przyczynić się do realizacji celu inwestycyjnego Funduszu. W toku badania poszczególnych spółek Doradca Inwestycyjny stosuje różne narzędzia w celu oceny parametrów papierów wartościowych, w tym analizuje wyniki finansowe emitenta, jakość bilansu, tendencje w zakresie przepływów pieniężnych, a także porównuje ich wycenę z wyceną innych podobnych

papierów wartościowych (wycena względna) oraz bierze pod uwagę kwestie związane z ESG. Doradca Inwestycyjny kieruje się elastyczną strategią alokacji środków, kładącą nacisk na zasady ESG i zgodność z zasadami zrównoważonego rozwoju, co oznacza, że nie ma stałych preferencji w zakresie realizacji inwestycji należących do określonych kategorii, np. inwestycji w określonych krajach lub inwestycji w określone branże lub spółki charakteryzujące się określonymi tzw. czynnikami stylu (tj. czynnikami, które uznaje się za sprzyjające osiągnięciu zwrotu z inwestycji), choć w pewnych okresach może podejmować decyzje inwestycyjne w oparciu o wymienione kategorie, preferując inwestycje w papiery wartościowe, których emitenci cieszą się dobrą lub rosnącą reputacją w odniesieniu do ESG.

Doradca Inwestycyjny stosuje swoją analizę w celu zbudowania portfela, którego założeniem jest zapewnienie:

lepszego wyniku w zakresie ESG w porównaniu ze wskaźnikiem referencyjnym,

intensywności emisji dwutlenku węgla spółek wchodzących w skład portfela Funduszu niższej od intensywności dla jego wskaźnika referencyjnego; oraz

alokacji w zrównoważone inwestycje.

- **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 zalicza się:

1. Zapewnienie, że Fundusz inwestuje co najmniej 20% aktywów w zrównoważone inwestycje.
2. Stosowanie analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock i kryteriów wyłączeniowych.
3. Utrzymanie średniego ważonego ratingu ESG Funduszu na poziomie wyższym niż rating ESG dla Indeksu po wyeliminowaniu ze składu Indeksu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu.
4. Zapewnienie, że intensywność emisji dwutlenku węgla spółek wchodzących w skład portfela Funduszu jest niższa od intensywności dla Indeksu.
5. Zapewnienie, że ponad 90% emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz (z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) ma rating ESG lub zostało poddane analizie pod kątem ESG.

- **Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

- **Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

Alokacja aktywów

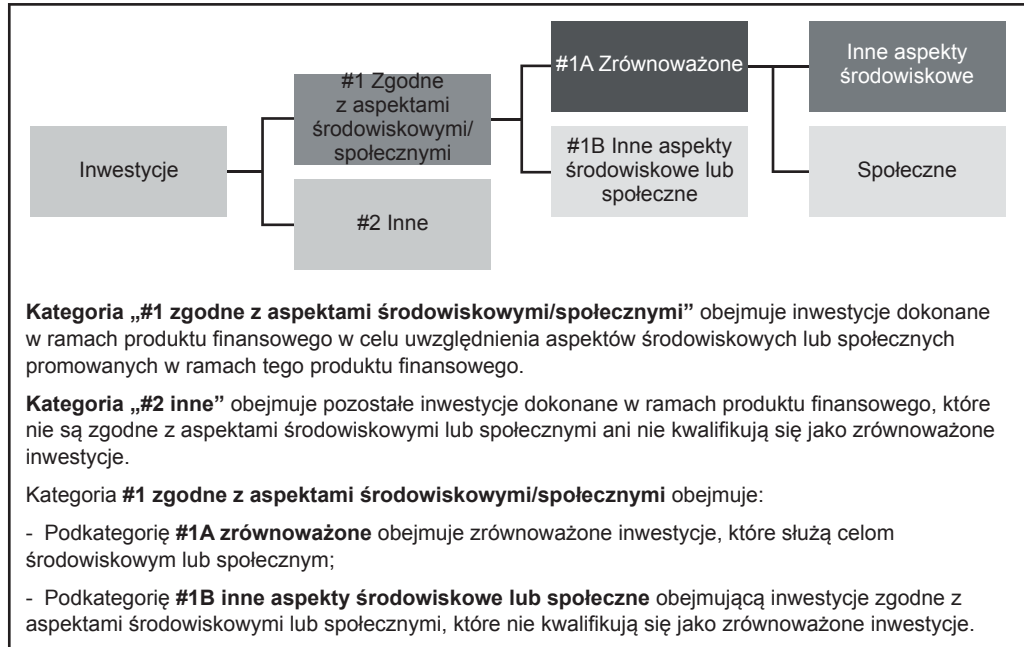
ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji.

Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi). W ramach tych inwestycji co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w zrównoważone inwestycje (#1A Zrównoważone), a pozostała część będzie inwestowana w inwestycje zgodne z innymi aspektami środowiskowymi i/lub społecznymi opisanymi wyżej (#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne).

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



- **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 oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



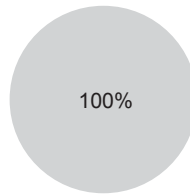
W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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.*

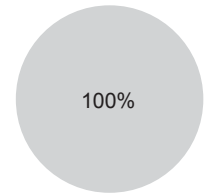
1. Zgodność inwestycji z systematyką w tym obligacje skarbowe*

- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



2. Zgodność inwestycji z systematyką z wyłączeniem obligacji skarbowych*


- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



** Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*

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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

● **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?

Co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w Zrównoważone Inwestycje. Jak wspomniano powyżej, Zrównoważone Inwestycje będą mieszanką Zrównoważonych Inwestycji z celem środowiskowym, który nie jest zgodny z systematyką unijną, celem społecznym lub kombinacją obu, a dokładny skład może podlegać wahaniom.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczania.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Nie.

Informujemy, że Russell 1000 Index jest wykorzystywany dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

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?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

**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: World Financials Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 5493009JGB3XP8H4XV85**

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

- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: _____%**
 - 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
- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: _____%**

Nie

- Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział _____% w zrównoważonych inwestycjach
 - służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
 - 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 stosuje bazowe analizy dla regionu EMEA BlackRock wraz z metodologią analiz fundamentalnych. Tego rodzaju podejście ma na celu zapobieganie ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośrednich inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również w produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez ograniczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz nie stosuje wskaźnika referencyjnego do celów uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

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?**

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
 2. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy zastosowaniu metodologii analiz fundamentalnych, jak opisano powyżej.
- **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?**

Fundusz nie ma obowiązku inwestowania w zrównoważone inwestycje, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **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 ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Prosimy zapoznać się z punktem poniżej, gdzie opisano, w jaki sposób Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy.

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 dotyczącej zrównoważonego rozwoju, 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych

- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z charakterystyką ESG, a także zdolności strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki.

Doradca Inwestycyjny przeprowadza pogłębioną analizę wszystkich spółek, które jego zdaniem wyróżniają się zwiększonym ryzykiem ESG, wyższymi emisjami dwutlenku węgla i kontrowersyjną działalnością gospodarczą. W takich okolicznościach Doradca Inwestycyjny może ustalić program zaangażowania w dyskusje z tymi spółkami w celu zapewnienia poprawy ich charakterystyki ESG. W celu przeprowadzenia takiej analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje analizy fundamentalne oraz może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych dostawców danych ESG i pochodzące z własnych autorskich modeli.

Fundusz stosuje kryteria wyłączeniowe, analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock, dla całości spółek należących do spektrum inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny stosuje następnie własną autorską metodologię „analiz fundamentalnych” („metodologia”, zob. szczegółowe informacje na stronie <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które w przeciwnym razie zostałyby wykluczone przez kryteria wyłączeniowe, ale które uważa za odpowiednie dla inwestycji w związku z faktem, że znajdują się one „w okresie przejściowym” i koncentrują się na spełnianiu kryteriów zrównoważonego rozwoju w czasie lub w inny sposób spełniają pozostałe kryteria zgodnie z wymogami metodologicznymi.

Metodologia wykorzystuje ilościowe i jakościowe dane wejściowe generowane przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę zewnętrznych dostawców analiz. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka spełnia kryteria metodologiczne niezbędne do realizacji inwestycji i zostanie zatwierdzona zgodnie z metodologią, wówczas kwalifikuje się do utrzymywania w portfelu Funduszu. Takie spółki są regularnie poddawane przeglądowi. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów metodologicznych (w całości lub w części i w jakimkolwiek momencie) lub nie angażuje się w sposób wystarczający w interakcje z Doradcą Inwestycyjnym, zostanie ona zgodnie z metodologią uznana za przeznaczoną do zbycia z portfela Funduszu.

- **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 zalicza się:

1. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA wraz z metodologią analiz fundamentalnych.

- **Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

- **Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI)

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

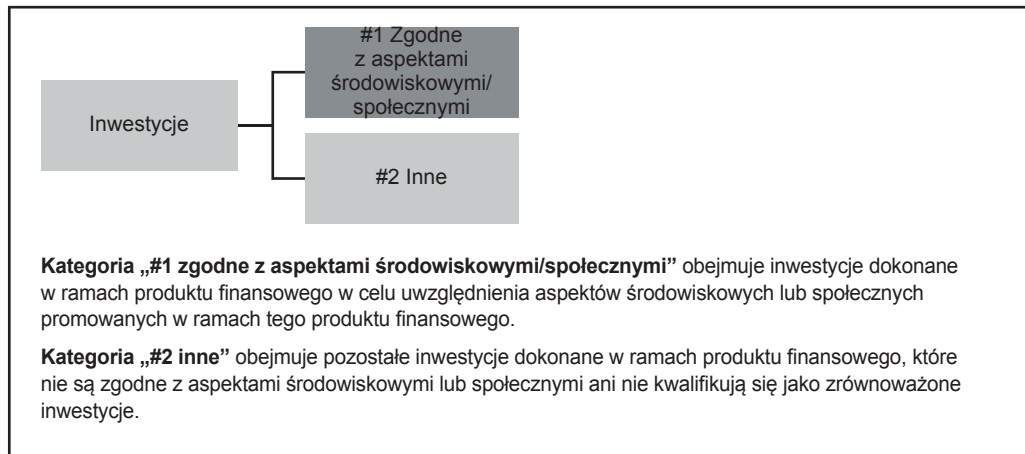
Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi).

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji.



- **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 oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W przypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi i analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



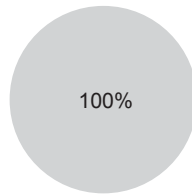
W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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.*

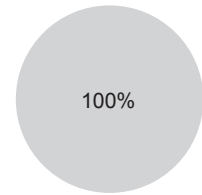
1. Zgodność inwestycji z systematyką w tym obligacje skarbowe*

- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



2. Zgodność inwestycji z systematyką z wyłączeniem obligacji skarbowych*


- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



* Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy

Działalność wspomagająca
inne rodzaje działalności bezpośrednio wspomagają 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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



- **Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?**

Nie.

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?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?**

Nie dotyczy.

- **Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?**

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

**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: World Healthscience Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300OHN1ZT4WMEMU83**

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?

| <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Tak | <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nie |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> Będzie miał minimalny udział w zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: ____% | <input type="checkbox"/> Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział ____% w zrównoważonych inwestycjach |
| <input type="checkbox"/> w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo | <input type="checkbox"/> służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo |
| <input type="checkbox"/> w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo | <input type="checkbox"/> służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo |
| <input type="checkbox"/> Będzie miał minimalny udział w zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: ____% | <input checked="" type="checkbox"/> Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach |



Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Fundusz stosuje bazowe analizy dla regionu EMEA BlackRock wraz z metodologią analiz fundamentalnych. Tego rodzaju podejście ma na celu zapobieganie ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośrednich inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również w produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez ograniczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz nie stosuje wskaźnika referencyjnego do celów uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

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?**

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
2. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy zastosowaniu metodologii analiz fundamentalnych, jak opisano powyżej.

- **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?**

Fundusz nie ma obowiązku inwestowania w zrównoważone inwestycje, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Fundusz nie ma obowiązku inwestowania w zrównoważone inwestycje, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Prosimy zapoznać się z punktem poniżej, gdzie opisano, w jaki sposób Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy.

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 dotyczącej zrównoważonego rozwoju, 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych

- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z charakterystyką ESG, a także zdolności strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki.

Doradca Inwestycyjny przeprowadza pogłębioną analizę wszystkich spółek, które jego zdaniem wyróżniają się zwiększonym ryzykiem ESG, wyższymi emisjami dwutlenku węgla i kontrowersyjną działalnością gospodarczą. W takich okolicznościach Doradca Inwestycyjny może ustalić program zaangażowania w dyskusje z tymi spółkami w celu zapewnienia poprawy ich charakterystyki ESG. W celu przeprowadzenia takiej analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje analizy fundamentalne oraz może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych dostawców danych ESG i pochodzące z własnych autorskich modeli.

Fundusz stosuje kryteria wyłączeniowe, analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock, dla całości spółek należących do spektrum inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny stosuje następnie własną autorską metodologię „analiz fundamentalnych” („metodologia”, zob. szczegółowe informacje na stronie <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które w przeciwnym razie zostałyby wykluczone przez kryteria wyłączeniowe, ale które uważa za odpowiednie dla inwestycji w związku z faktem, że znajdują się one „w okresie przejściowym” i koncentrują się na spełnianiu kryteriów zrównoważonego rozwoju w czasie lub w inny sposób spełniają pozostałe kryteria zgodnie z wymogami metodologicznymi.

Metodologia wykorzystuje ilościowe i jakościowe dane wejściowe generowane przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę zewnętrznych dostawców analiz. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka spełnia kryteria metodologiczne niezbędne do realizacji inwestycji i zostanie zatwierdzona zgodnie z metodologią, wówczas kwalifikuje się do utrzymywania w portfelu Funduszu. Takie spółki są regularnie poddawane przeglądowi. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów metodologicznych (w całości lub w części i w jakimkolwiek momencie) lub nie angażuje się w sposób wystarczający w interakcje z Doradcą Inwestycyjnym, zostanie ona zgodnie z metodologią uznana za przeznaczoną do zbycia z portfela Funduszu.

- **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 zalicza się:

1. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA wraz z metodologią analiz fundamentalnych.

- **Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

- **Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI)

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

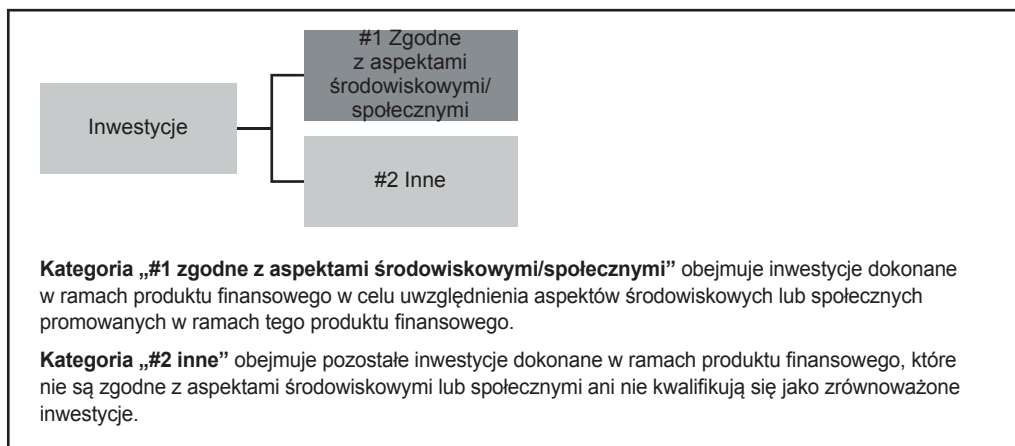
Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi).

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji.

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



- **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 oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W przypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi i analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.

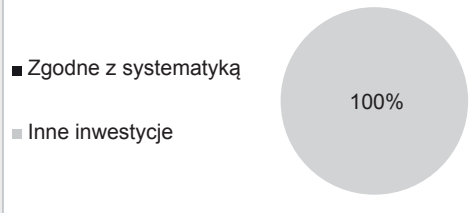


W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

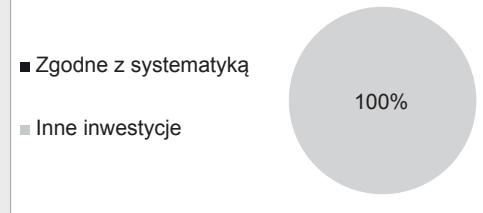
Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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.

1. Zgodność inwestycji z systematyką w tym obligacje skarbowe*




2. Zgodność inwestycji z systematyką z wyłączeniem obligacji skarbowych*



* Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy

Działalność wspomagająca
bepośrednio 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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



- **Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?**

Nie.

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?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?**

Nie dotyczy.

- **Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?**

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

**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: World Technology Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 5493007T8WWG2QURHU23**

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

- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu:** ____%
- 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
- Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu:** ____%

Nie

- Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział ____% w zrównoważonych inwestycjach
- służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- 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 stosuje bazowe analizy dla regionu EMEA BlackRock wraz z metodologią analiz fundamentalnych. Tego rodzaju podejście ma na celu zapobieganie ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośrednich inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również w produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez ograniczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz nie stosuje wskaźnika referencyjnego do celów uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

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?**

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
2. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy zastosowaniu metodologii analiz fundamentalnych, jak opisano powyżej.

- **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?**

Fundusz nie ma obowiązku inwestowania w zrównoważone inwestycje, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **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 ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Prosimy zapoznać się z punktem poniżej, gdzie opisano, w jaki sposób Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy.

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 dotyczącej zrównoważonego rozwoju, 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych

- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z charakterystyką ESG, a także zdolności strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki.

Doradca Inwestycyjny przeprowadza pogłębioną analizę wszystkich spółek, które jego zdaniem wyróżniają się zwiększonym ryzykiem ESG, wyższymi emisjami dwutlenku węgla i kontrowersyjną działalnością gospodarczą. W takich okolicznościach Doradca Inwestycyjny może ustalić program zaangażowania w dyskusje z tymi spółkami w celu zapewnienia poprawy ich charakterystyki ESG. W celu przeprowadzenia takiej analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje analizy fundamentalne oraz może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych dostawców danych ESG i pochodzące z własnych autorskich modeli.

Fundusz stosuje kryteria wyłączeniowe, analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock, dla całości spółek należących do spektrum inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny stosuje następnie własną autorską metodologię „analiz fundamentalnych” („metodologia”, zob. szczegółowe informacje na stronie <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które w przeciwnym razie zostałyby wykluczone przez kryteria wyłączeniowe, ale które uważa za odpowiednie dla inwestycji w związku z faktem, że znajdują się one „w okresie przejściowym” i koncentrują się na spełnianiu kryteriów zrównoważonego rozwoju w czasie lub w inny sposób spełniają pozostałe kryteria zgodnie z wymogami metodologicznymi.

Metodologia wykorzystuje ilościowe i jakościowe dane wejściowe generowane przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę zewnętrznych dostawców analiz. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka spełnia kryteria metodologiczne niezbędne do realizacji inwestycji i zostanie zatwierdzona zgodnie z metodologią, wówczas kwalifikuje się do utrzymywania w portfelu Funduszu. Takie spółki są regularnie poddawane przeglądowi. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów metodologicznych (w całości lub w części i w jakimkolwiek momencie) lub nie angażuje się w sposób wystarczający w interakcje z Doradcą Inwestycyjnym, zostanie ona zgodnie z metodologią uznana za przeznaczoną do zbycia z portfela Funduszu.

- ***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 zalicza się:

1. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA wraz z metodologią analiz fundamentalnych.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

- ***Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?***

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI)

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.

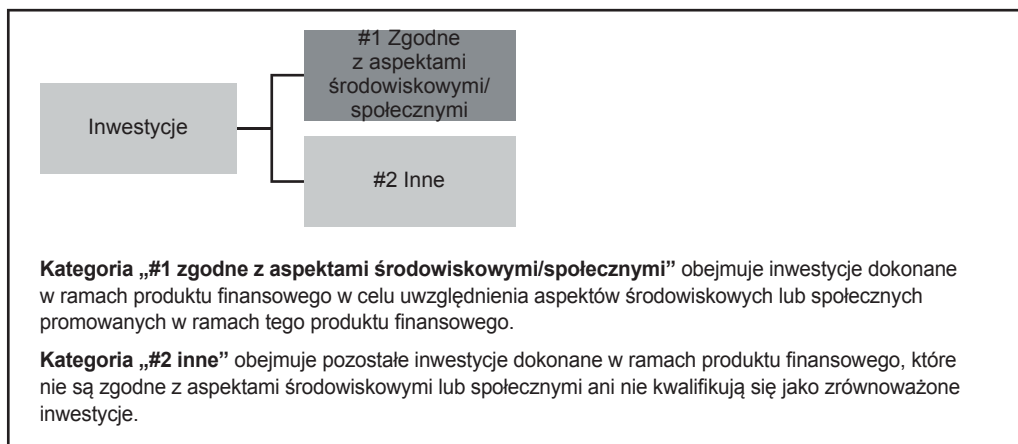


Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi).

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji.

● **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 oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W przypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi i analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.



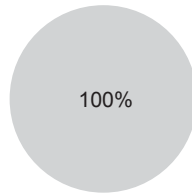
W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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.*

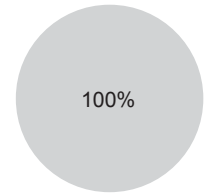
1. Zgodność inwestycji z systematyką w tym obligacje skarbowe*

- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



2. Zgodność inwestycji z systematyką z wyłączeniem obligacji skarbowych*


- Zgodne z systematyką
- Inne inwestycje



** Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*

Działalność wspomagająca
bepośrednio 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.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które nie uwzględniają kryteriów zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

- **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



- **Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



- **Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?**

Nie.

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?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?**

Nie dotyczy.

- **Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?**

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Dodatek Pierwszy

z dnia 23 maja 2023 r.

do Prospektu z dnia 29 grudnia 2022 r.

Niniejszy dodatek („Dodatek Pierwszy”) stanowi część prospektu z dnia 29 grudnia 2022 r. („Prospekt”) i należy go czytać łącznie z Prospektem i w kontekście zawartych w nim informacji. Niniejszy Dodatek Pierwszy może być udostępniany wyłącznie wraz z egzemplarzem Prospektu oraz kopiami raportów, o których mowa w Prospekcie. Uznaje się, że informacje zawarte w niniejszym Dodatku Pierwszym zmieniają treść Prospektu.

Pojęcia i wyrażenia niezdefiniowane w niniejszym Dodatku zachowują znaczenie nadane im w Prospekcie.

Za informacje zawarte w niniejszym Dodatku Pierwszym odpowiedzialni są dyrektorzy BlackRock Global Funds („Spółka”) oraz BlackRock (Luxembourg) S.A. („Spółka Zarządzająca”), których nazwiska wymieniono odpowiednio pod nagłówkami „Dane adresowe – Zarząd” oraz „Spółka Zarządzająca” w Prospekcie. Według najlepszej wiedzy oraz przekonania dyrektorów (którzy dołożyli należytej staranności, aby upewnić się, że tak istotnie jest), informacje zawarte w niniejszym Dodatku Pierwszym są zgodne ze stanem faktycznym i nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

W wypadku wątpliwości co do działań, jakie należy podjąć, powinni Państwo niezwłocznie skonsultować się ze swoim maklerem, doradcą bankowym, doradcą prawnym, księgowym, opiekunem klienta lub innym profesjonalnym doradcą.

Dyrektorzy Spółki ustalili, że ze skutkiem od dnia publikacji niniejszego Dodatku Pierwszego zostaną wprowadzone następujące zmiany do Prospektu:

1. Podstawowe informacje o BlackRock Global Funds

W ramach aktualizacji do listy funduszy przedstawionej w punkcie „Wybór Funduszy” na str. 2 Prospektu dodaje się następujące pozycje:

| Fundusz | Waluta Bazowa | Fundusz obligacyjny/akcyjny/ mieszany/ fundusz funduszy |
|--|---------------|---|
| 73. Social Action Equity Fund | USD | A |
| 14. China Multi-Asset Fund | USD | M |
| 87. Systematic China Environmental Tech Fund | USD | A |
| 8. Brown To Green Materials Fund | USD | A |

* Brak możliwości składania zapisów na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu. Takie Fundusze mogą rozpocząć działalność według uznania Dyrektorów. Potwierdzenie terminów udostępnienia tych Funduszy będzie można uzyskać od lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów. Wszelkie zawarte w niniejszym Prospekcie postanowienia dotyczące danego Funduszu są wiążące od daty udostępnienia tego Funduszu.

2. Definicje

Definicję „Fundusze CIBM” na str. 9 Prospektu usuwa się w całości i zastępuje następującą treścią:

„Asian High Yield Bond Fund, Asian Multi-Asset Income Fund, Asian Tiger Bond Fund, China Bond Fund, China Multi-Asset Fund, China Onshore Bond Fund, Climate Global Corporate Bond Fund, Dynamic High Income Fund, Emerging Markets Bond Fund, Emerging Markets Corporate Bond Fund, Emerging Markets Impact Bond Fund, Emerging Markets Local Currency Bond Fund, ESG Global Multi-Asset Income Fund, ESG Multi-Asset Fund, Fixed Income Global Opportunities Fund, Global Allocation Fund, Global Conservative Income Fund, Global Corporate Bond Fund, Global Government Bond Fund, Global Multi-Asset Income Fund, Impact Bond Fund, Sustainable Asian Bond Fund, Sustainable Emerging Markets Blended Bond Fund, Sustainable Emerging Markets Bond Fund, Sustainable Emerging Markets Corporate Bond Fund, Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond Fund, Sustainable Fixed Income Global Opportunities Fund, Sustainable Global Allocation Fund, Sustainable Global Bond Income Fund, Sustainable World Bond Fund, Systematic China Environmental Tech Fund, Systematic Global Sustainable Income & Growth Fund, US Dollar Bond Fund oraz US Dollar Short Duration Bond Fund.”

Definicję „Fundusze Stock Connect” na str. 10 Prospektu usuwa się w całości i zastępuje następującą treścią:

„Asia Pacific Equity Income Fund, Asian Dragon Fund, Asian Growth Leaders Fund, Asian Multi-Asset Income Fund, Asian Sustainable Equity Fund, Brown To Green Materials Fund, China Impact Fund, China Flexible Equity Fund, China Fund, China

Innovation Fund, China Multi-Asset Fund, Circular Economy Fund, Climate Action Equity Fund, Climate Global Corporate Bond Fund, Climate Action Multi-Asset Fund, Dynamic High Income Fund, Emerging Markets Fund, Emerging Markets Equity Income Fund, Emerging Markets Sustainable Equity Fund, FinTech Fund, ESG Global Multi-Asset Income Fund, ESG Multi-Asset Fund, Future Consumer Fund, Future Of Transport Fund, Global Allocation Fund, ESG Global Conservative Income Fund, Global Dynamic Equity Fund, Global Equity Income Fund, Global Multi-Asset Income Fund, Multi-Theme Equity Fund, Global Long-Horizon Equity Fund, Systematic China A-Share Opportunities Fund, Systematic Global Equity High Income Fund, Systematic Global SmallCap Fund, Natural Resources Growth & Income Fund, Sustainable Energy Fund, Sustainable Global Infrastructure Fund, Next Generation Health Care Fund, Next Generation Technology Fund, Nutrition Fund, Systematic China Environmental Tech Fund, Sustainable Global Allocation Fund, Systematic Global Sustainable Income & Growth Fund, World Energy Fund, World Financials Fund, World Gold Fund, World Healthscience Fund, World Mining Fund, World Real Estate Securities Fund oraz World Technology Fund.”

3. Ryzyko specyficzne

W ramach aktualizacji do tabel rozpoczynających się na str. 27 Prospektu, przedstawiających czynniki ryzyka specyficzne dla poszczególnych funduszy, dodaje się następujące pozycje:

| Lp. FUNDUSZ | Ryzyko niższego przyrostu kapitału | Instrumenty o stałym dochodzie | Zagrożone papiery wartościowe | Transakcje z późniejszą datą rozliczenia | Spółki o małej kapitalizacji | Ryzyko cen akcji | ABS/MBS/ABCP | Ryzyko koncentracji portfela | Warunkowe obligacje zamienne | Ryzyko dotyczące polityki inwestycyjnej ESG |
|--|------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|--|------------------------------|------------------|--------------|------------------------------|------------------------------|---|
| 73. Social Action Equity Fund | | | | | X | X | | X | | X |
| 14. China Multi-Asset Fund | | X | X | X | | X | X | | X | X |
| 87. Systematic China Environmental Tech Fund | | | | | X | X | | X | | X |
| 8. Brown To Green Materials Fund | | | | | X | X | | X | | X |

W ramach aktualizacji do tabel rozpoczynających się na str. 30 Prospektu, przedstawiających czynniki ryzyka specyficzne dla poszczególnych funduszy, dodaje się następujące pozycje:

| Lp. FUNDUSZ | Ryzyko specyficzne – c.d. | | | | | | | | |
|--|---------------------------|--------------------|------------------------------------|---|-------------------|---|-------------------|---|------------------|
| | Rynki wschodzące | Zadłużenie krajowe | Ryzyko obniżenia ratingu obligacji | Ograniczenia inwestycji podmiotów zagranicznych | Określone sektory | Ekspozycja na rynek towarowy poprzez fundusze ETF | Obligacje bankowe | Koszty związane z większą liczbą transakcji | Ryzyko płynności |
| 73. Social Action Equity Fund | X | | | X | | | | | X |
| 14. China Multi-Asset Fund | X | X | X | X | X | | X | | X |
| 87. Systematic China Environmental Tech Fund | X | | | X | X | X | X | | X |
| 8. Brown To Green Materials Fund | X | | | | X | | | | X |

Numeracja funduszy w tabelach zostaje odpowiednio zmieniona.

4. Rozporządzenie SFDR

Akapit szósty pod nagłówkiem „Rozporządzenie SFDR” na str. 57 Prospektu uzupełnia się o odniesienie do następujących funduszy: China Multi-Asset Fund, Systematic China Environmental Tech Fund, Social Action Equity Fund oraz Brown to Green Materials Fund:

„Fundusze Podlegające Przepisom Artykułu 8: Asian Sustainable Equity Fund, Brown To Green Materials Fund, China Flexible Equity Fund, China Fund, China Innovation Fund, China Onshore Bond Fund, China Multi-Asset Fund, Climate Global Corporate Bond Fund, Developed Markets Sustainable Equity Fund, Emerging Markets Sustainable Equity Fund, ESG Flex Choice Cautious Fund, ESG Flex Choice Growth Fund, ESG Flex Choice Moderate Fund, ESG Global Conservative Income Fund, ESG Global Multi-Asset Income Fund, ESG Multi-Asset Fund, ESG Systematic Multi Allocation Credit Fund, Euro-Markets Fund, European Equity Income Fund, European Focus Fund, European Fund, European High Yield Bond Fund, European Special Situations Fund, European Sustainable Equity Fund, European Value Fund, FinTech Fund, Future Consumer Fund, Global Equity Income Fund, Global Government Bond Fund, Global High Yield Bond Fund, Global Long-Horizon Equity Fund, Multi-Theme Equity Fund, Next Generation Health Care Fund, Next Generation Technology Fund, Social Action Equity Fund, Sustainable Asian Bond Fund, Sustainable Emerging Markets Blended Bond Fund, Sustainable Emerging Markets Bond Fund, Sustainable Emerging Markets Corporate Bond Fund, Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond Fund, Sustainable Fixed Income Global Opportunities Fund, Sustainable

Global Allocation Fund, Sustainable Global Bond Income Fund, Sustainable Global Infrastructure Fund, Swiss Small & MidCap Opportunities Fund, Systematic China A-Share Opportunities Fund, Systematic Multi Allocation Credit Fund, US Dollar High Yield Bond Fund, US Sustainable Equity Fund, Systematic Sustainable Global SmallCap Fund, Sustainable World Bond fund, US Growth Fund, US Flexible Equity Fund, Systematic China Environmental Tech Fund, Systematic Global Sustainable Income & Growth Fund, World Financials Fund, World Healthscience Fund oraz World Technology Fund.”

5. Etykieta Febelfin

Wykaz Funduszy w części dotyczącej Febelfin na str. 58 Prospektu uzupełnia się o następujące Fundusze: Asia Sustainable Equity Fund, China Impact Fund, Circular Economy Fund, Climate Action Equity Fund, Developed Market Sustainable Equity Fund, Emerging Market Impact Bond Fund, Emerging Markets Sustainable Equity Fund, ESG Global Conservative Income Fund, ESG Global Multi-Asset Income Fund, ESG Multi-Asset Fund, Europe Sustainable Equity Fund, Future Of Transport Fund, Nutrition Fund, Sustainable Energy Fund, Social Action Equity Fund oraz US Sustainable Equity Fund.

6. Autorité des marchés financiers (AMF)

Treść części dotyczącej Autorité des marches financiers (AMF) na str. 60 Prospektu usuwa się w całości i zastępuje następującą treścią:

„Następujące Fundusze zostały zaliczone do kategorii funduszy spełniających wymogi w zakresie zrównoważonego inwestowania wynikające z zasad AMF:

Brown To Green Materials Fund, China Impact Fund, China Onshore Bond Fund, Circular Economy Fund, Climate Global Corporate Bond Fund, Developed Markets Sustainable Equity Fund, Emerging Markets Impact Bond Fund, Emerging Markets Sustainable Equity Fund, ESG Multi-Asset Fund, European Sustainable Equity Fund, Future Of Transport Fund, Impact Bond Fund, Nutrition Fund, Social Action Equity Fund, Sustainable Asian Bond Fund, Sustainable Emerging Markets Corporate Bond Fund, Sustainable Global Infrastructure Fund, Sustainable Energy Fund, Sustainable Global Allocation Fund, US Government Mortgage Impact Fund oraz US Sustainable Equity Fund.”

7. Niemieckie Zasady Podatkowe – Fundusze Akcyjne

Listę Funduszy zamieszczoną w ppkt. (a) na str. 64 Prospektu uzupełnia się (w ramach listy Funduszy („fundusze akcyjne”) inwestujących powyżej 50% Aktywów Brutto w formie bezpośrednich inwestycji w Papiery Udziałowe (zgodnie z definicją podaną w odnośnym punkcie Prospektu)), zgodnie z art. 2 ust. 8 niemieckiej Ustawy o podatku od inwestycji obowiązującej od dnia 1 stycznia 2018 r., o następujące Fundusze:

„Brown To Green Materials Fund, Systematic China Environmental Tech Fund oraz Social Action Equity Fund”.

8. Cele inwestycyjne i polityka inwestycyjna Funduszy

Począwszy od str. 66 Prospektu dodaje się w kolejności alfabetycznej następujące cztery nowe fundusze:

Założeniem **Social Action Equity Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji, z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG”).

Fundusz koncentruje się na inwestycjach w spółki oferujące wzajemne tworzenie wartości, co umożliwi osiągnięcie postępu społecznego oraz wspólnego dobrobytu. Fundusz inwestuje nie mniej niż 80% łącznych aktywów w udziałowe papiery wartościowe spółek z całego świata, których produkty, usługi i/lub sposób działania pozwalają na uzyskiwanie lepszych efektów społecznych (przy czym Fundusz w tej kwestii będzie odpowiednio uwzględniał informacje pochodzące ze specjalistycznych źródeł zewnętrznych). Fundusz może na potrzeby realizacji celu Funduszu lub zapewnienia płynności uzyskać ograniczoną pośrednią ekspozycję (m.in. poprzez inne udziałowe papiery wartościowe, papiery wartościowe o stałym dochodzie, tytuły lub jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS) oraz środki pieniężne (które mogą nie być zgodne z koncepcją „działań społecznych” (*social action*)).

Fundusz nie podlega ograniczeniom dotyczącym regionu geograficznego inwestycji. W praktyce alokacja w ramach portfela Funduszu może w dowolnym czasie cechować się wysokim udziałem określonych krajów lub sektorów. W normalnych warunkach rynkowych Fundusz będzie dążył do inwestowania w stosunkowo skoncentrowany portfel udziałowych papierów wartościowych spółek o dużej, średniej i małej kapitalizacji, prowadzących działalność związaną z różnymi dziedzinami społecznymi, takimi jak np. przeciwdziałanie wykluczeniu społecznemu i cyfrowemu, edukacja i szkolenia, równość, zdrowie ludzkie, bezpieczeństwo i dostęp do podstawowych zasobów.

Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z tematem działań społecznych, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju, zdolności do strategicznego zarządzania długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz

potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki, a także realizacji Celów Zrównoważonego Rozwoju Organizacji Narodów Zjednoczonych („Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ”). Opublikowane przez ONZ Cele Zrównoważonego Rozwoju zakładające, że eliminacji ubóstwa i innych problemów muszą towarzyszyć działania na rzecz lepszej ochrony zdrowia, edukacji, wzrostu gospodarczego oraz zmniejszenia nierówności. Więcej informacji na ten temat można znaleźć na stronie internetowej ONZ pod adresem: <https://sdgs.un.org/goals>.

Łączne aktywa Funduszu będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Polityka inwestycyjna ESG

Ponad 90% emitentów (z wyłączeniem FRP), w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG.

Fundusz będzie stosował zwyczajowe zasady weryfikacji emitentów pod kątem zgodności z zasadami ESG, obejmujące różne kryteria. W pierwszej kolejności Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA oraz będzie dążył do ograniczenia lub wykluczenia bezpośrednich inwestycji w instrumenty spółek, które zdaniem Doradcy Inwestycyjnego są zaangażowane w sektory związane z kontrowersyjnymi lub konwencjonalnymi rodzajami broni, w produkcję, dystrybucję, sprzedaż detaliczną lub dostawy tytoniu lub wyrobów tytoniowych lub też udzielanie licencji na taką działalność, w produkcję lub dystrybucję broni palnej lub broni lekkiej i amunicji przeznaczonej dla osób cywilnych; lub które uznaje się za naruszające co najmniej jedną z dziesięciu zasad United Nations Global Compact („UNGC”) w zakresie praw człowieka, praw pracowniczych, środowiska naturalnego i przeciwdziałania korupcji. Doradca Inwestycyjny zamierza również ograniczyć bezpośrednie inwestycje w papiery wartościowe emitentów, którzy prowadzą działalność związaną z wydobyciem węgla energetycznego lub piasków bitumicznych (roponośnych) bądź z wytwarzaniem energii z wykorzystaniem tych surowców. Doradca Inwestycyjny może inwestować w papiery wartościowe emitentów notujących wyższy poziom przychodów z tych rodzajów działalności, jeżeli dany emitent zobowiązał się do realizacji celu osiągnięcia neutralności emisyjnej.

Dodatkowo Fundusz będzie stosował zwyczajowe zasady weryfikacji emitentów pod kątem zgodności z kryterium działań społecznych oraz będzie dążył do ograniczenia lub wykluczenia bezpośrednich inwestycji w spółki, których produkty, usługi i/lub sposób działania ograniczają – zdaniem Doradcy Inwestycyjnego, efekty społeczne i/lub niekorzystnie wpływają na postęp społeczny, wzajemne tworzenie wartości oraz osiąganie wspólnego dobrobytu. Weryfikacja, o której mowa powyżej, obejmuje m.in. kwestie dotyczące alkoholu i gier hazardowych.

Następnie Doradca Inwestycyjny będzie stosował własną metodologię „Informacji Fundamentalnych” („Metodologia”; więcej szczegółów: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które w przeciwnym razie podlegałyby wykluczeniu na podstawie kryteriów wyłączeniowych, lecz które uważa za właściwą inwestycję, ponieważ są one „w trakcie procesu transformacji” i dążą do spełnienia z czasem kryteriów zrównoważonego rozwoju, lub które w inny sposób spełniają kryteria zgodnie z wymogami Metodologii.

Metodologia opiera się na wykorzystaniu danych ilościowych i jakościowych generowanych przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę zewnętrznych dostawców usług analitycznych. Spółki, które zostaną uznane przez Doradcę Inwestycyjnego za spełniające kryteria inwestycji określone w Metodologii i zostaną zatwierdzone zgodnie z Metodologią, mogą być przedmiotem inwestycji Funduszu. Spółki te będą poddawane regularnie przeglądowi. W wypadkach gdy Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów określonych w Metodologii (w całości lub w części oraz w dowolnym czasie) lub nie współpracuje w zadowalający sposób z Doradcą Inwestycyjnym, rozważane będzie zbycie inwestycji w tę spółkę przez Fundusz zgodnie z Metodologią.

Fundusz dąży do lokowania środków w Zrównoważone Inwestycje. Termin „Zrównoważone Inwestycje” został zdefiniowany w części „Definicje”.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 57.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany. Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania, a jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Zdaniem Doradcy Inwestycyjnego indeks MSCI All Countries World Index („Indeks”) odpowiednio odzwierciedla spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji i powinien być wykorzystywany przez inwestorów na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu. Indeks mierzy wyniki akcji spółek o dużej i średniej kapitalizacji w krajach uznawanych za rynki rozwinięte i wchodzące. Dodatkowe informacje są dostępne na stronie internetowej dostawcy indeksu pod adresem: www.msci.com/acwi.

Stosowanie polityki inwestycyjnej ESG skutkuje ograniczeniem spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji w porównaniu z Indeksom o co najmniej 20%.

Fundusz **China Multi-Asset Fund** realizuje politykę alokacji aktywów, której celem jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG”).

Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny, Fundusz będzie dążył do inwestowania co najmniej 70% łącznych aktywów (z wyłączeniem środków pieniężnych) we wszystkie dozwolone instrumenty inwestycyjne z zamiarem uzyskania ekspozycji na rynek Chińskiej Republiki Ludowej („ChRL”). W tym celu może także inwestować w papiery wartościowe emitentów i/lub spółek prowadzących przeważającą część swojej działalności gospodarczej w ChRL. Dopuszczalne inwestycje Funduszu mogą obejmować akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami, zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie i papiery wartościowe powiązane ze zbywalnymi papierami wartościowymi o stałym dochodzie, w tym nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym (w tym wypadku obowiązuje limit do 20% łącznych aktywów), tytuły lub jednostki uczestnictwa przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania (w tym funduszy ETF), instrumenty pochodne oraz – tam, gdzie to zostanie uznane za właściwe – środki pieniężne, depozyty i ekwiwalenty środków pieniężnych. Fundusz może okresowo mieć pośrednią ekspozycję na wymienione aktywa, w tym surowce, poprzez inwestycje w jednostki lub tytuły uczestnictwa przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania (w tym funduszy ETF) oraz ewentualnie instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym są indeksy rynków towarowych.

Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować do 10% łącznych aktywów w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS), niezależnie od tego, czy posiadają rating na poziomie inwestycyjnym. Mogą one obejmować krótkoterminowe papiery dłużne zabezpieczone aktywami, obligacje CDO, obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką komercyjną, papiery dłużne powiązane ze zdarzeniami kredytowymi, hipoteczne papiery wartościowe emitowane przez instytucje pośredniczące, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką mieszkaniową oraz syntetyczne obligacje CDO. Aktywami bazowymi papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą być m.in. wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek oraz umów leasingu, a także należności (np. wierzytelności z tytułu kart kredytowych, kredytów samochodowych i pożyczek studenckich w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, a w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką kredyty hipoteczne na finansowanie nieruchomości komercyjnych i mieszkaniowych, udzielone przez podlegające nadzorowi i posiadające zezwolenie na prowadzenie działalności instytucje finansowe). W wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, w które inwestuje Fundusz, może być stosowana dźwignia finansowa, w celu zwiększenia stopy zwrotu dla inwestorów. Struktura niektórych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami może obejmować instrumenty pochodne takie, jak transakcje zamiany ryzyka kredytowego, lub koszyk takich instrumentów pochodnych, w celu uzyskania ekspozycji na papiery wartościowe różnych emitentów bez konieczności inwestowania bezpośrednio w te papiery wartościowe.

Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% łącznych aktywów, a inwestycje w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 10% łącznych aktywów.

Fundusz prowadzi elastyczną politykę alokacji aktywów. Fundusz jest Funduszem QFII oraz Funduszem CIBM i może inwestować bez ograniczeń w ChRL w ramach programu QFII oraz rynku CIBM przy wykorzystaniu Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect i/lub innych środków, jakie mogą być dostępne w danym czasie na podstawie odnośnych regulacji.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Polityka inwestycyjna ESG

Tam, gdzie Fundusz posiada papiery wartościowe bezpośrednio, będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA.

Fundusz inwestuje przynajmniej 80% łącznych aktywów, z wyłączeniem środków pieniężnych i instrumentów pochodnych, w programy zbiorowego inwestowania i strategię inwestycyjne, które dążą do realizacji pozytywnych założeń lub wyników w zakresie ESG i których polityka inwestycyjna ESG nie polega wyłącznie na stosowaniu weryfikacji pod kątem ESG opartej na kryteriach wyłączeniowych albo – w wypadku ekspozycji na obligacje rządowe – które odwzorowują indeksy odniesienia uwzględniające wymogi ESG i powinny być zgodne z Rozporządzeniem SFDR, w tym w szczególności z wymogami Artykułu 8 lub 9 Rozporządzenia SFDR. Tam, gdzie zostanie to uznane za wskazane, Fundusz może inwestować bezpośrednio w instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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.

Pozostałe spółki (tzn. spółki, które nie zostały wcześniej wykluczone ze spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji) są następnie oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami w zakresie ESG związanymi z ich praktykami biznesowymi, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej m.in. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki.

Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych Dostawców ESG, modele własne oraz informacje pozyskane na rynku lokalnym, jak również może przeprowadzić wizytę w danej spółce. Fundusz może uzyskać ograniczoną ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych, tytuły lub jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS) oraz zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane też jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata) na emitentów mających ekspozycje, które nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 57.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Styl inwestycyjny Funduszu charakteryzuje się wysokim stopniem dowolności.

Założeniem ***Systematic China Environmental Tech Fund*** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w udziałowe papiery wartościowe spółek mających siedzibę lub prowadzących główną działalność w Chińskiej Republice Ludowej (ChRL), w branżach i elementach łańcucha dostaw, które są powiązane z tematami dotyczącymi nowej energii, neutralności emisyjnej, zielonej energii, oszczędzania energii i redukcji emisji. Fundusz będzie prowadził elastyczną alokację aktywów na rynkach akcji na terytorium i poza terytorium Chin kontynentalnych. Fundusz może inwestować na chińskich rynkach akcji w ramach programów Shanghai-Hong Kong Stock Connect i Shenzhen-Hong Kong Stock Connect. Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny oraz realizować przyjętą politykę inwestycyjną, Fundusz będzie lokował posiadane środki, wykorzystując do tego celu szeroką gamę instrumentów finansowych i strategii inwestycyjnych. W szczególności, w ramach systemowego (tj. opartego na określonych zasadach) podejścia do doboru walorów, Fundusz będzie wykorzystywał modele ilościowe (matematyczne lub statystyczne). Oznacza to, że walory będą wybierane w oparciu o ich oczekiwany wkład w zwrot z inwestycji portfelowych przy uwzględnieniu prognoz dotyczących ryzyka i kosztów transakcyjnych.

Fundusz dąży do lokowania środków w Zrównoważone Inwestycje, a jego łączne aktywa będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Fundusz jest Funduszem Stock Connect oraz Funduszem QFI i może inwestować w ChRL bez ograniczeń w ramach programów Stock Connect i/lub w ramach programu QFI. Fundusz będzie prowadził elastyczną alokację aktywów na rynkach akcji na terytorium i poza terytorium Chin kontynentalnych. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Polityka inwestycyjna ESG

Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA.

Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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.

Pozostali emitenci (tzn. emitenci, którzy nie zostali wcześniej wykluczeni ze spektrum inwestycji Funduszu) są następnie oceniani przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie m.in. umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z praktykami biznesowymi zgodnymi z ESG, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową emitenta.

Fundusz może uzyskać ograniczoną ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych, tytuły lub jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS) oraz zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane też jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata) na emitentów mających ekspozycje, które nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 57.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Budując portfel Funduszu, a także w ramach zarządzania ryzykiem, aby zapewnić, że poziom ryzyka aktywnego (tj. stopień odchylenia od

indeksu) podejmowanego przez Fundusz będzie pozostawał adekwatny do celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, Doradca Inwestycyjny będzie wykorzystywał indeks MSCI China All Share IMI Environmental 10/40 Index („Indeks”).

Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie jest związany składnikami ani wagami składników Indeksu. Doradca Inwestycyjny może również według własnego uznania inwestować w papiery wartościowe niewchodzące w skład Indeksu w celu wykorzystania pojawiających się możliwości inwestycyjnych. Inwestorzy powinni wykorzystywać indeks MSCI China All Shares Index na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Doradca Inwestycyjny będzie budował portfel, którego założeniem będzie osiągnięcie wyniku ESG wyższego niż wynik ESG dla Indeksu.

Założeniem Funduszu **Brown to Green Materials Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje co najmniej 80% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek z całego świata, które bezpośrednio przyczyniają się do pozytywnych zmian w zakresie materiałów przejściowych. Materiały przejściowe obejmują zapotrzebowanie na materiały wykorzystywane w technologiach zapewniających niższą emisję dwutlenku węgla oraz potrzebę redukcji emisyjności przez spółki będące dostawcami materiałów. Mimo że Fundusz zasadniczo zamierza inwestować jedynie w papiery udziałowe określone powyżej, na potrzeby realizacji swojego celu inwestycyjnego lub zapewnienia płynności może też uzyskać ograniczoną pośrednią ekspozycję na inne udziałowe papiery wartościowe, papiery wartościowe o stałym dochodzie, tytuły lub jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS) lub środki pieniężne (które mogą nie być zgodne z założeniami zielonej transformacji).

Fundusz dąży do lokowania środków w Zrównoważone Inwestycje oraz do inwestowania łącznych aktywów zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG.

Ponad 90% emitentów papierów wartościowych z krajów rozwiniętych i ponad 75% emitentów papierów wartościowych z krajów określanych jako rynki wschodzące, w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG.

Jest wysoce prawdopodobne, że większość inwestycji Funduszu dotyczyć będzie spółek z krajów zaliczanych do rozwiniętych rynków na całym świecie, jednak Fundusz może również inwestować na rynkach wschodzących. Fundusz jest Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programów Stock Connect.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Polityka inwestycyjna ESG

Fundusz będzie dążył do inwestowania zgodnie z założeniami zielonej transformacji, według oceny Zarządzającego Inwestycjami (który będzie odpowiednio uwzględniał informacje pochodzące ze specjalistycznych źródeł zewnętrznych). W normalnych warunkach rynkowych Fundusz będzie budował portfel udziałowych papierów wartościowych spółek o dużej, średniej i małej kapitalizacji ze wszystkich sektorów gospodarki, które przyczyniają się do pozytywnych zmian w zakresie zielonej transformacji i które należą do jednej z następujących trzech kategorii:

Spółki realizujące program redukcji emisji: Spółki będące dostawcami materiałów, które przyjęły program redukcji emisyjności w określonym horyzoncie czasowym.

Umożliwiający: Producenci materiałów wspierających transformację w kierunku globalnej gospodarki niskoemisyjnej (takich jak na przykład lit) oraz spółki dostarczające rozwiązania umożliwiające redukcję emisyjności przez spółki będące dostawcami materiałów.

Ekologiczni liderzy: Producenci materiałów, których poziom emisji dwutlenku węgla jest niższy niż średnia dla ich branży (np. branży metalurgicznej).

Ocena osiągnięcia przez spółkę korzyści z zielonej transformacji i/lub przyczyniania się przez spółkę do pozytywnych zmian w zakresie zielonej transformacji w każdej z powyższych kategorii może być dokonywana na podstawie procentowego udziału w przychodach, określonego progu przychodów ogółem lub jakichkolwiek powiązań z aspektem zielonej transformacji, niezależnie od kwoty uzyskiwanych przychodów. Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z zieloną transformacją, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki.

Fundusz wyklucza także emitentów, których uznaje się za naruszających co najmniej jedną z dziesięciu zasad United Nations Global Compact w zakresie praw człowieka, praw pracowniczych, środowiska naturalnego i przeciwdziałania korupcji.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. Wszelkie ratingi i analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do papierów wartościowych stanowiących aktywa bazowe instrumentów pochodnych wykorzystywanych przez Fundusz.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 57.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia

Fundusz jest aktywnie zarządzany. Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania, a jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Zdaniem Doradcy Inwestycyjnego indeks MSCI All Countries World Index (MSCI ACWI) odpowiednio odzwierciedla spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji i powinien być wykorzystywany przez inwestorów na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu. Indeks MSCI ACWI mierzy wyniki akcji spółek o dużej i średniej kapitalizacji w krajach uznawanych za rynki rozwinięte i wchodzące. Dodatkowe informacje są dostępne na stronie internetowej dostawcy indeksu pod adresem: www.msci.com/acwi.

9. Załącznik A – Uprawnienia i ograniczenia w zakresie dokonywania inwestycji i zaciągania zadłużenia

W ramach aktualizacji w treści akapitu drugiego w pkt 2.3 na str. 173 Prospektu dodaje się odniesienie do Funduszu China Multi-Asset Fund:

„W odniesieniu do Funduszu Climate Action Multi-Asset Fund (i tylko tego Funduszu) limit 10% nie będzie miał zastosowania do czasu, gdy wartość aktywów netto Funduszu przekroczy 100 mln EUR (po raz pierwszy), natomiast w odniesieniu do Funduszy China Multi-Asset Fund i Systematic Global Sustainable Income & Growth Fund limit 10% nie będzie miał zastosowania do czasu, gdy wartość aktywów netto Funduszu przekroczy 200 mln USD (po raz pierwszy).

Jedynie w wypadku Funduszy Circular Economy Fund i Brown To Green Materials Fund nie więcej niż 5% z dozwolonych 10% inwestycji w inne UCI określone w pkt 2.3 będzie można inwestować w spełniające kryteria UCI niebędące przedmiotem obrotu na giełdzie w państwie członkowskim Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.”

10. Załącznik E – Zestawienie opłat i kosztów

W Załączniku E, na str. 212 i kolejnych stronach Prospektu, dodaje się następujące informacje (w kolejności alfabetycznej):

| Social Action Equity Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|---------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,68%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,63% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa ZI | 0,00% | do 0,63% | 0,00% | 0,00% |

| China Multi-Asset Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|-------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,75%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa ZI | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |

| Systematic China Environmental Tech Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|---|-----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,68%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa ZI | 0,00% | do 0,68% | 0,00% | 0,00% |

| Brown To Green Materials Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za umorzenie |
|--------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa AI | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa DD | 5,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,68% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa SR | 0,00% | do 0,68%* | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,68% | 0,00% | 0,00% |

11. ZAŁĄCZNIK G – Ujawnienia w zakresie transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych

W ramach aktualizacji do tabeli ujawnień w zakresie transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych w Załączniku G, rozpoczynającej się na str. 234 Prospektu, dodaje się następujące pozycje:

| Nr | FUNDUSZ | TRS i CFD (łącznie*) | Pożyczanie papierów wartościowych** | Transakcje z przyrzeczeniem odkupu |
|-----|--|---|---|---|
| | | Maksymalny/zakładany procent Wartości Aktywów Netto (%) | Maksymalny/zakładany procent Wartości Aktywów Netto (%) | Maksymalny/zakładany procent Wartości Aktywów Netto (%) |
| 73. | Social Action Equity Fund | 40/0-10 | 49/do 19 | 0/0 |
| 14. | China Multi-Asset Fund | 10/0 | 0/0 | 0/0 |
| 87. | Systematic China Environmental Tech Fund | 10/0 | 49/do 10 | 0/0 |
| 8. | Brown To Green Materials Fund | 0/0 | 49/do 40 | 0/0 |

Numeracja funduszy w tabeli zostaje odpowiednio zmieniona.

12. Załącznik H – Informacje ujawniane zgodnie z wymogami Rozporządzenia SFDR przed zawarciem umowy

W ramach aktualizacji akapit dziewiąty pod nagłówkiem „Informacje ujawniane zgodnie z wymogami Rozporządzenia SFDR przed zawarciem umowy” na str. 239 Prospektu uzupełnia się o odniesienie do następujących Funduszy: China Multi-Asset Fund, Systematic China Environmental Tech Fund, Social Action Equity Fund oraz Brown To Green Materials Fund:

„Fundusze Podlegające Przepisom Artykułu 8: Asian Sustainable Equity Fund, Brown To Green Materials Fund, China Flexible Equity Fund, China Fund, China Innovation Fund, China Multi-Asset Fund, China Onshore Bond Fund, Climate Global Corporate Bond Fund, Continental European Flexible Fund, Developed Markets Sustainable Equity Fund, Emerging Markets Sustainable Equity Fund, ESG Flex Choice Cautious Fund, ESG Flex Choice Growth Fund, ESG Flex Choice Moderate Fund, ESG Global Conservative Income Fund, ESG Global Multi-Asset Income Fund, ESG Multi-Asset Fund, ESG Systematic Multi Allocation Credit Fund, Euro-Markets Fund, European Equity Income Fund, European Focus Fund, European Fund, European High Yield Bond Fund, European Special Situations Fund, European Sustainable Equity Fund, European Value Fund, FinTech Fund, Future Consumer Fund, Global Equity Income Fund, Global Government Bond Fund, Global High Yield Bond Fund, Global Long-Horizon Equity Fund, Multi-Theme Equity Fund, Next Generation Health Care Fund, Next Generation Technology Fund, Social Action Equity Fund, Sustainable Asian Bond Fund, Sustainable Emerging Markets Blended Bond Fund, Sustainable Emerging Markets Bond Fund, Sustainable Emerging Markets Corporate Bond Fund, Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond Fund, Sustainable Fixed Income Global Opportunities Fund, Sustainable Global Allocation Fund, Sustainable Global Bond Income Fund, Swiss Small & MidCap Opportunities Fund, Systematic China A-Share Opportunities Fund, Systematic Global Sustainable Income & Growth Fund, Systematic Sustainable Global SmallCap Fund, Systematic China Environmental Tech Fund, Sustainable World Bond Fund, US Dollar High Yield Bond Fund, US Sustainable Equity Fund, US Growth Fund, US Flexible Equity Fund, World Financials Fund, World Healthscience Fund oraz World Technology Fund.”

Począwszy od str. 240 Prospektu dodaje się w kolejności alfabetycznej następujące informacje ujawniane przed zawarciem umowy:

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: **Brown To Green Materials Fund**
Identyfikator podmiotu prawnego: **529900LYRM65RB7W2C49**

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

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu:** _____%

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

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu:** _____%

Nie

Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 20% w zrównoważonych inwestycjach

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

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 inwestuje co najmniej 80% swoich łącznych aktywów w kapitałowe papiery wartościowe spółek z całego świata, które wnoszą bezpośredni wkład do tematu materiałów przejściowych. Temat materiałów przejściowych obejmuje zapotrzebowanie na materiały dla technologii niskoemisyjnych oraz potrzebę ograniczenia własnej intensywności emisji przez spółki produkujące materiały.

Fundusz inwestuje co najmniej 20% łącznych aktywów w zrównoważone inwestycje realizujące cele środowiskowe i społeczne. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

Zrównoważone inwestycje powinny również spełniać wymogi DNSH (z ang. „do no significant harm”, pl. „nie wyrządzać znacznej szkody”) określone w obowiązujących przepisach ustawowych i wykonawczych. BlackRock opracował zestaw kryteriów na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę.

Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających 10 zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji.

Fundusz nie stosuje wskaźnika referencyjnego do celów uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

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?***

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Dokonywanie przez Fundusz inwestycji zgodnych z tematem materiałów przejściowych, jak opisano wyżej.
2. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
3. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
4. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie wyłączeń wynikających z kryteriów wyłączeniowych, jak opisano powyżej.

- ***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?***

Fundusz inwestuje co najmniej 20% swoich aktywów w zrównoważone inwestycje. Wszystkie zrównoważone inwestycje będą podlegać ocenie przez Doradcę Inwestycyjnego pod kątem zgodności ze standardem DNSH BlackRock opisany powyżej.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne”).

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

- a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego.

- ***W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje.

- ***W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?***

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

BlackRock korzysta z wewnętrznych analiz i zewnętrznych źródeł danych, aby wymiennie oceniać, w jaki sposób emitenci negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i wyrządzają poważne szkody.

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 są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Zrównoważone Inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za 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 dotyczącej zrównoważonego rozwoju, 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

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez zapewnienie zgodności z tematem materiałów przejściowych i stosowanie swoich kryteriów wyłączeniowych.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych.
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji.
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych

Ponadto Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla zrównoważonych inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.



Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz inwestuje co najmniej 80% swoich łącznych aktywów w kapitałowe papiery wartościowe spółek z całego świata, które wnoszą bezpośredni wkład do tematu materiałów przejściowych. Temat materiałów przejściowych obejmuje zapotrzebowanie na materiały dla technologii niskoemisyjnych oraz potrzebę ograniczenia własnej intensywności emisji przez spółki produkujące materiały.

Fundusz zamierza dokonywać inwestycji zgodnie z zasadami tematu przejścia określonymi przez Doradcę Inwestycyjnego (uwzględniając w stosownych przypadkach specjalistyczne zewnętrzne źródła informacji). W zwykłych warunkach rynkowych Fundusz będzie inwestował w portfel kapitałowych papierów wartościowych spółek o dużej, średniej i małej kapitalizacji rynkowej ze wszystkich sektorów gospodarki, które przyczyniają się do realizacji tematu przejścia, w ramach trzech kategorii: (i) podmioty redukujące emisję: spółki dostarczające materiały, które mają plan

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

zmniejszenia swojej intensywności emisji dwutlenku węgla w określonym czasie; (ii) podmioty umożliwiające: producenci materiałów, które umożliwiają światu przejście do globalnej gospodarki o niższym poziomie emisji dwutlenku węgla (np. lit) oraz spółki dostarczające rozwiązania, które umożliwiają spółkom produkującym materiały zmniejszenie ich intensywności emisji; (iii) zieloni liderzy: spółki produkujące materiały o intensywności emisji dwutlenku węgla poniżej wartości średniej dla swojej branży (np. w hutnictwie).

Ocena osiągania przez spółkę korzyści z tematu przejścia i/lub przyczyniania się przez spółkę do realizacji tematu przejścia w każdej z powyższych kategorii może być dokonywana na podstawie procentowego udziału w przychodach, określonego progu przychodów ogółem lub jakichkolwiek powiązań z tematem przejścia, niezależnie od kwoty uzyskiwanych przychodów. Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z tematem przejścia, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki. Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. Wszelkie ratingi i analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do papierów wartościowych stanowiących aktywa bazowe instrumentów pochodnych wykorzystywanych przez Fundusz.

● ***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 zalicza się:

1. Zapewnienie, że Fundusz inwestuje co najmniej 80% w inwestycje zgodne z tematem materiałów przejściowych.
2. Zapewnienie, że Fundusz inwestuje co najmniej 20% aktywów w zrównoważone inwestycje. W przypadku takich zrównoważonych inwestycji co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celom środowiskowym, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, i co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celowi społecznemu.
3. Zastosowanie kryteriów wyłączeniowych.
4. Zapewnienie, że ponad 90% emitentów papierów wartościowych z rynków wschodzących, w które inwestuje Fundusz (z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) ma rating ESG lub zostało poddane analizie pod kątem ESG.

● ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

● ***Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?***

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowolające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

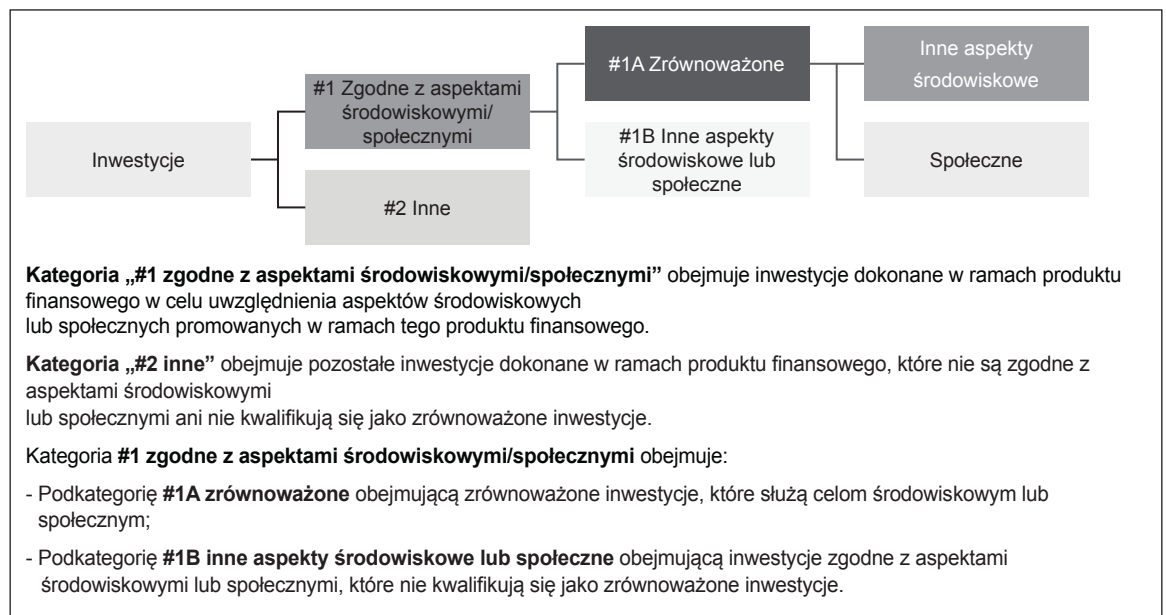
- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji.
- **nakładów inwestycyjnych (CapEx)**, które ukazują zielone inwestycje dokonane przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na zieloną gospodarkę;
- **wydatków operacyjnych (OpEx)**, które odzwierciedlają ekologiczną działalność operacyjną spółek, w które dokonano inwestycji.

Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi). W ramach tych inwestycji co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w zrównoważone inwestycje (#1A Zrównoważone), a pozostała część będzie inwestowana w inwestycje zgodne z innymi aspektami środowiskowymi i/lub społecznymi opisanymi wyżej (#1B Inne aspekty środowiskowe lub społeczne).

W przypadku zrównoważonych inwestycji (#1A Zrównoważone) co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celom środowiskowym, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, i co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celowi społecznemu. Pozostałe zrównoważone inwestycje Funduszu mogą oscylować pomiędzy tymi dwoma rodzajami zrównoważonych inwestycji.

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



● 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 oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.

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 nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

- **Czy w ramach produktu finansowego inwestuje się w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju¹?**

Tak

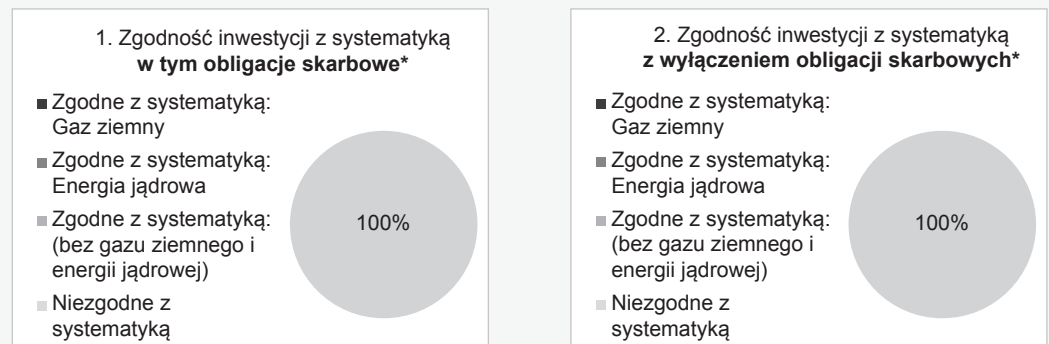
W gaz ziemny

W energię jądrową

Nie

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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 zmiany klimatu („łagodzenie zmiany klimatu”) i nie szkodzi znacząco żadnemu celowi unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – 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 nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, 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?

Fundusz będzie inwestował co najmniej 1% swoich łącznych aktywów w zrównoważone inwestycje służące celom środowiskowym, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w inwestycje zrównoważone służące celowi społecznemu.



Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczania.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Nie.

- **W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?**

Nie dotyczy.

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 wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>.

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: China Multi-Asset Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 529900OA8MFVQWXPV58

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 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

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu**: ____%

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

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu**: ____%

Nie

Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział ____% w zrównoważonych inwestycjach

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

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 inwestuje w przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania i strategię inwestycyjne, które realizują pozytywny cel lub wynik ESG i nie przyjmują kryteriów wykluczających ESG wyłącznie w ramach swojej polityki ESG, lub w przypadku ekspozycji na obligacje skarbowe, odwzorowują wskaźniki referencyjne uwzględniające wymogi ESG, o statusie zgodnym z rozporządzeniem SFDR, w szczególności z wymogami określonymi w art. 8 lub 9 rozporządzenia SFDR.

W przypadku gdy Fundusz inwestuje w papiery wartościowe bezpośrednio, stosuje on analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując

i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screensin-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz nie stosuje wskaźnika referencyjnego do celów uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

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?***

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Inwestycje Funduszu w bazowe przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania i strategię inwestycyjną spełniające powyższe kryteria
2. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
3. W przypadku papierów wartościowych, w które zainwestowano bezpośrednio, wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

- ***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?***

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- ***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 ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Informacje na ten temat można znaleźć poniżej w sekcji zatytułowanej „Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?”, która opisuje sposoby uwzględniania przez Fundusz głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyni poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyni 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.

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.



Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

- Tak
 Nie

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)



Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz będzie inwestować co najmniej 80% łącznych aktywów, z wyłączeniem środków pieniężnych i instrumentów pochodnych, w przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania i strategię inwestycyjną, które realizują pozytywny cel lub wynik ESG i nie przyjmują kryteriów wykluczających ESG wyłącznie w ramach swojej polityki ESG, lub w przypadku ekspozycji na obligacje skarbowe, odwzorowują wskaźniki referencyjne uwzględniające wymogi ESG i zgodnie z oczekiwaniami powinny być zgodne z rozporządzeniem SFDR, w szczególności z wymogami określonymi w art. 8 lub 9 rozporządzenia SFDR. Tam, gdzie zostanie to uznane za wskazane, Fundusz może inwestować bezpośrednio w instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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.

Pozostałe spółki (tzn. spółki, które nie zostały wcześniej wykluczone ze spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji) są następnie oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami w zakresie ESG związanymi z ich praktykami biznesowymi, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki. Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych Dostawców ESG, modele własne oraz informacje pozyskane na rynku lokalnym, jak również może przeprowadzić wizytę w danej spółce. Fundusz może uzyskać ograniczoną ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych, tytuły lub jednostki uczestnictwa w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania oraz zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane też jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata) na emitentów mających ekspozycję, które nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

W przypadku gdy Fundusz inwestuje w papiery wartościowe bezpośrednio, Fundusz będzie stosować analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock.

● **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 zalicza się:

1. Zapewnienie, że Fundusz realizuje co najmniej 80% inwestycji, z wyłączeniem środków pieniężnych i instrumentów pochodnych, w przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania i strategię inwestycyjną spełniające powyższe kryteria.
2. Stosowanie analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock w przypadku papierów wartościowych, w które zainwestowano bezpośrednio.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

- **Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

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?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie posiadaczy tytułów uczestnictwa przez Zarządzającego Inwestycjami z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze ładu korporacyjnego, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że, w przypadku gdy Zarządzający Inwestycjami zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w uzasadnionym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Zarządzającego Inwestycjami z emitentem. Zarządzający Inwestycjami może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

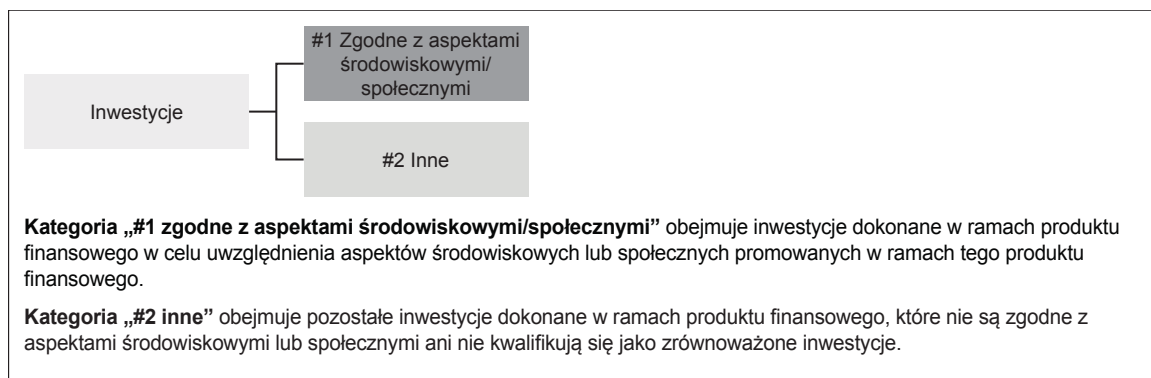
Co najmniej 70% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi).

Fundusz może inwestować do 30% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z 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.



- **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 oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.

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 nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

- **Czy w ramach produktu finansowego inwestuje się w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju¹?**

Tak

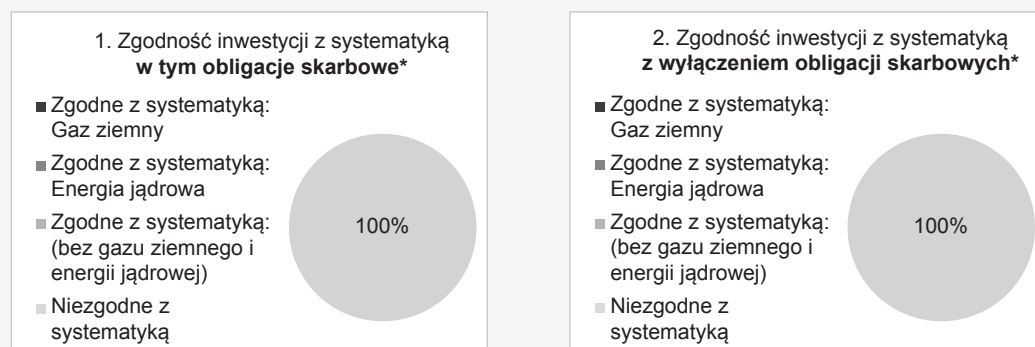
W gaz ziemny

W energię jądrową

Nie

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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 zmiany klimatu („łagodzenie zmiany klimatu”) i nie szkodzi znacząco żadnemu celowi unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – 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 nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, 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?

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.



Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 30% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczenia.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Nie.

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?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?**

Nie dotyczy.

- **Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?**

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

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: Social Action Equity Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300OMBYG2BHJEG179

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

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu**: _____%

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

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu**: _____%

Nie

Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 50% w zrównoważonych inwestycjach

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

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 koncentruje się na inwestowaniu w spółki, które oferują wzajemne tworzenie wartości, dzięki czemu realizowany jest postęp społeczny i wspólny dobrobyt. Fundusz inwestuje co najmniej 80% swoich łącznych aktywów w kapitałowe papiery wartościowe spółek z całego świata, których produkty, usługi i/lub postępowanie umożliwiają osiągnięcie lepszych efektów społecznych (uwzględniając w stosownych przypadkach specjalistyczne zewnętrzne źródła informacji).

Fundusz inwestuje co najmniej 50% łącznych aktywów w zrównoważone inwestycje realizujące cele środowiskowe i społeczne. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

Zrównoważone inwestycje powinny również spełniać wymogi DNSH (z ang. „do no significant harm”, pl. „nie wyrządzać znacznej szkody”) określone w obowiązujących przepisach ustawowych i wykonawczych. BlackRock opracował zestaw kryteriów na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę.

Fundusz stosuje bazowe analizy dla regionu EMEA BlackRock wraz z metodologią analiz fundamentalnych. Tego rodzaju podejście ma na celu zapobieganie ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośrednich inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również w produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez ograniczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz będzie stosował niestandardowe weryfikacje pod kątem aspektów społecznych oraz będzie dążył do ograniczenia lub wykluczenia bezpośrednich inwestycji w emitentów korporacyjnych, których produkty, usługi i/lub postępowanie, w opinii Doradcy Inwestycyjnego, przyczyniają się do pogorszenia efektów społecznych i/lub wpływają na postęp społeczny, wzajemne tworzenie wartości i wspólny dobrobyt. Takie weryfikacje pod kątem aspektów społecznych obejmują między innymi alkohol i hazard.

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak MSCI All Country World Index („Indeks”) jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

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?***

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

Inwestowanie przez Fundusz w inwestycje umożliwiające osiąganie lepszych efektów społecznych, jak opisano wyżej.

1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
2. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
3. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy zastosowaniu metodologii analiz fundamentalnych i kryteriów wyłączających, jak opisano powyżej.

● ***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?***

Fundusz inwestuje co najmniej 50% swoich aktywów w zrównoważone inwestycje. Wszystkie zrównoważone inwestycje będą podlegać ocenie przez Doradcę Inwestycyjnego pod kątem zgodności ze standardem DNSH BlackRock opisanym powyżej.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne”).

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

- a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub

b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego.

- **W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje. Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

- *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Zrównoważone Inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za Zrównoważone Inwestycje.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyni poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyni 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.

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.



Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

Tak

Nie

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy zastosowaniu metodologii analiz fundamentalnych.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Udział inwestycji w spółki działające w sektorze paliw kopalnych.
- Udział inwestycji w spółki będące przedmiotem inwestycji, które dopuściły się naruszeń zasad UNGC lub Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych.

- Udział inwestycji w spółki będące przedmiotem inwestycji prowadzące działalność w zakresie produkcji lub sprzedaży kontrowersyjnych rodzajów broni.

Ponadto Fundusz uwzględni główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla zrównoważonych inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.



Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz dąży do maksymalizacji łącznego zwrotu z inwestycji uwzględniających zasady ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego (ESG).

Fundusz koncentruje się na inwestowaniu w spółki, które oferują wzajemne tworzenie wartości, dzięki czemu realizowany jest postęp społeczny i wspólny dobrobyt. Fundusz inwestuje co najmniej 80% swoich łącznych aktywów w kapitałowe papiery wartościowe spółek z całego świata, których produkty, usługi i/lub postępowanie umożliwiają osiąganie lepszych efektów społecznych. (uwzględniając w stosownych przypadkach specjalistyczne zewnętrzne źródła informacji).

Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z tematem działań społecznych, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki, a także realizacji Celów Zrównoważonego Rozwoju Organizacji Narodów Zjednoczonych („Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ”).

Ponad 90% emitentów (z wyłączeniem FRP), w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG.

Fundusz będzie stosował indywidualne kryteria ESG, które obejmują wiele elementów. Po pierwsze Fundusz będzie stosował analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock oraz będzie dążył do ograniczenia lub wykluczenia bezpośrednich inwestycji w emitentów korporacyjnych, którzy w opinii Doradcy Inwestycyjnego posiadają ekspozycję bądź są powiązani z sektorami związanymi z kontrowersyjnymi lub konwencjonalnymi rodzajami broni; są zaangażowani w produkcję, dystrybucję, sprzedaż detaliczną lub dostawy tytoniu bądź wyrobów tytoniowych lub też udzielają licencji na taką działalność; są zaangażowani w produkcję lub dystrybucję broni palnej lub broni lekkiej i amunicji przeznaczonej dla osób cywilnych; których uznaje się za naruszających co najmniej jedną z dziesięciu zasad United Nations Global Compact („UNGC”) w zakresie praw człowieka, praw pracowniczych, środowiska naturalnego i przeciwdziałania korupcji. Ponadto Doradca Inwestycyjny zamierza ograniczać bezpośrednio inwestycje w papiery wartościowe emitentów prowadzących działalność w zakresie wydobywania lub wytwarzania energii z wykorzystaniem węgla energetycznego lub piasków smołowych (zwanym również piaskami bitumicznymi). Doradca Inwestycyjny może inwestować w papiery wartościowe emitentów osiągających wyższe poziomy przychodów z takiej działalności, jeżeli dany emitent zobowiązał się do osiągnięcia neutralności klimatycznej.

Ponadto Fundusz będzie stosował niestandardowe weryfikacje pod kątem aspektów społecznych oraz będzie dążył do ograniczenia lub wykluczenia bezpośrednich inwestycji w emitentów korporacyjnych, których produkty, usługi i/lub postępowanie, w opinii Doradcy Inwestycyjnego, przyczyniają się do pogorszenia efektów społecznych i/lub wpływają na postęp społeczny, wzajemne tworzenie wartości i wspólny dobrobyt. Takie weryfikacje pod kątem aspektów społecznych obejmują między innymi alkohol i hazard.

Doradca Inwestycyjny stosuje następnie własną autorską metodologię „analiz fundamentalnych” („metodologia”, zob. szczegółowe informacje na stronie <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>) w celu zidentyfikowania spółek, które w przeciwnym razie zostałyby wykluczone przez kryteria wyłączeniowe, ale które uważa za odpowiednie dla inwestycji w związku z faktem, że znajdują się one „w okresie przejściowym” i koncentrują się na spełnianiu kryteriów zrównoważonego rozwoju w czasie lub w inny sposób spełniają pozostałe kryteria zgodnie z wymogami metodologicznymi.

Metodologia wykorzystuje ilościowe i jakościowe dane wejściowe generowane przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę zewnętrznych dostawców analiz. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka spełnia kryteria metodologiczne niezbędne do realizacji inwestycji i zostanie zatwierdzona zgodnie z metodologią, wówczas kwalifikuje się

do utrzymywania w portfelu Funduszu. Takie spółki są regularnie poddawane przeglądom. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów metodologicznych (w całości lub w części i w jakimkolwiek momencie) lub nie angażuje się w sposób wystarczający w interakcję z Doradcą Inwestycyjnym, zostanie ona zgodnie z metodologią uznana za przeznaczoną do zbycia z portfela Funduszu.

Fundusz zamierza inwestować w zrównoważone inwestycje.

Stosowanie polityki inwestycyjnej ESG skutkuje ograniczeniem spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji w porównaniu z Indekssem o co najmniej 20%.

● **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 zalicza się:

1. Zapewnienie, że Fundusz inwestuje co najmniej 80% w inwestycje umożliwiające osiągnięcie lepszych efektów społecznych, jak opisano wyżej.
2. Zapewnienie, że Fundusz inwestuje co najmniej 50% aktywów w zrównoważone inwestycje. W przypadku takich zrównoważonych inwestycji co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celom środowiskowym, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, i co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celowi społecznemu.
3. Zapewnienie, że stosowanie polityki inwestycyjnej ESG (opisanej wyżej) skutkuje ograniczeniem spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji w porównaniu z Indekssem o co najmniej 20%
4. Stosowanie analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy zastosowaniu metodologii analiz fundamentalnych i kryteriów wyłączających.
5. Zapewnienie, że ponad 90% emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz (z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) ma rating ESG lub zostało poddane analizie pod kątem ESG.

● **Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

Stosowanie polityki inwestycyjnej ESG skutkuje ograniczeniem spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji w porównaniu z Indekssem o co najmniej 20%.

● **Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?**

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

Alokacja aktywów

ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

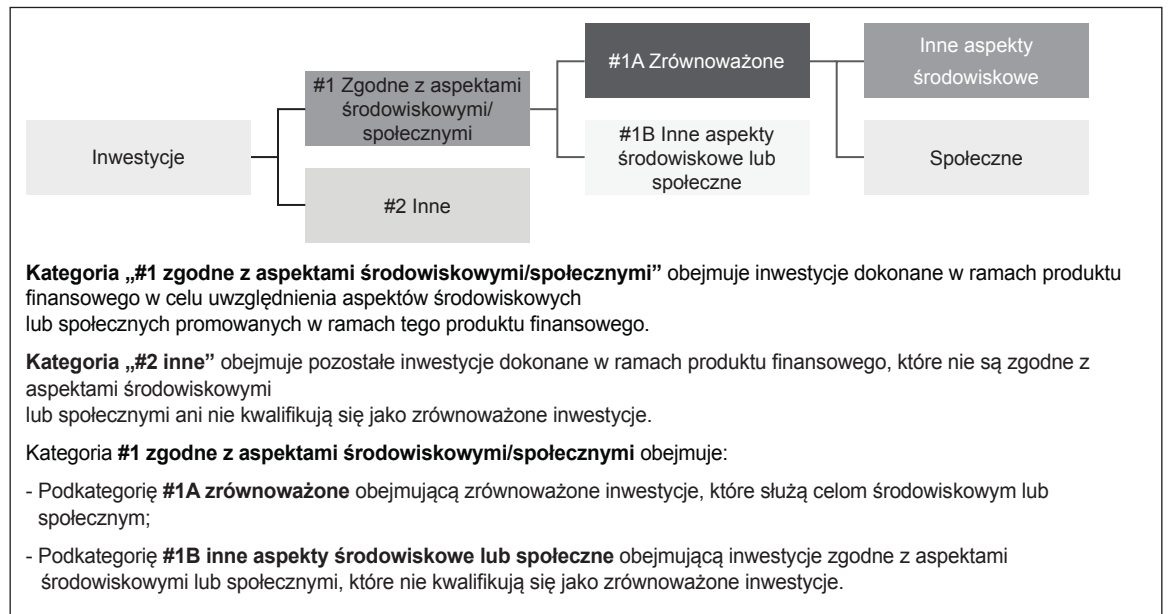
Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **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.

Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi). W ramach tych inwestycji co najmniej 50% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w zrównoważone inwestycje (#1A Zrównoważone), a pozostała część będzie inwestowana w inwestycje zgodne z innymi aspektami środowiskowymi i/lub społecznymi opisanymi wyżej (#1B Inne aspekty środowiskowe lub społeczne).

W przypadku zrównoważonych inwestycji (#1A Zrównoważone) co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celom środowiskowym, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, i co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celowi społecznemu. Pozostałe zrównoważone inwestycje Funduszu mogą oscylować pomiędzy tymi dwoma rodzajami zrównoważonych inwestycji.

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



● 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 oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.

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 nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

- **Czy w ramach produktu finansowego inwestuje się w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju¹?**

Tak

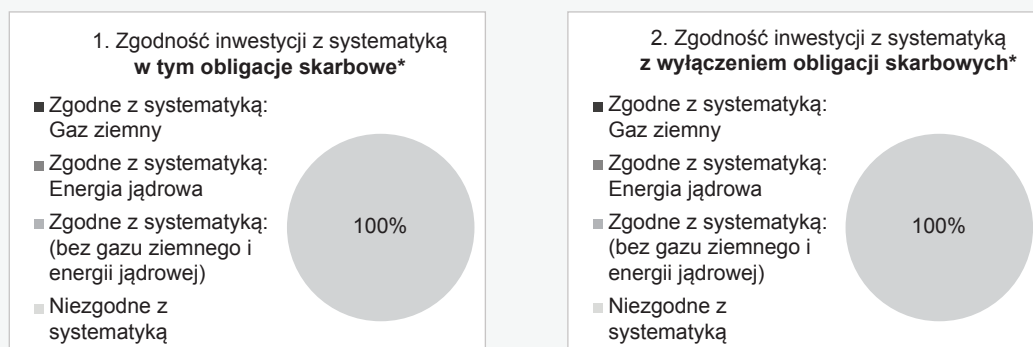
W gaz ziemny

W energię jądrową

Nie

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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 zmiany klimatu („łagodzenie zmiany klimatu”) i nie szkodzi znacząco żadnemu celowi unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – 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 nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, 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?

Fundusz będzie inwestował co najmniej 1% swoich łącznych aktywów w zrównoważone inwestycje służące celom środowiskowym, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w inwestycje zrównoważone służące celowi społecznemu.



Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczania.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Nie.

Informujemy, że MSCI All Countries World Index jest wykorzystywany dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

- **W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?**

Nie dotyczy.

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 wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?**

Nie dotyczy.

- **Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?**

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

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: Systematic China Environmental Tech Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 529900A0JA146KNY9073

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

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu:** ____%

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

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu:** ____%

Nie

Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 20% w zrównoważonych inwestycjach

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych 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 nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

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 inwestuje co najmniej 70% łącznych aktywów w kapitałowe papiery wartościowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą główną działalność w Chińskiej Republice Ludowej (ChRL) w ramach branż i łańcucha dostaw związanych z tematami dotyczącymi nowej energii, neutralności węglowej, zielonej energii, oszczędzania energii i redukcji emisji.

Fundusz inwestuje co najmniej 20% łącznych aktywów w zrównoważone inwestycje realizujące cele środowiskowe i społeczne. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

Zrównoważone inwestycje powinny również spełniać wymogi DNSH (z ang. „do no significant harm”, pl. „nie wyrządzać znacznej szkody”) określone w obowiązujących przepisach ustawowych i wykonawczych. BlackRock opracował zestaw kryteriów na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę.

Celem tego Funduszu jest odniesienie się do kluczowych kwestii środowiskowych i społecznych uznawanych za istotne w kontekście działalności gospodarczej prowadzonej przez emitentów, przy użyciu wyników ESG jako sposobu oceny ekspozycji emitentów na takie ryzyka i możliwości oraz zarządzania nimi. Metoda obliczania wyników ESG uwzględnia fakt, że niektóre kwestie środowiskowe i społeczne mają bardziej istotne znaczenie w zależności od rodzaju działalności prowadzonej przez emitenta, poprzez przypisanie im różnych wag. Do zagadnień środowiskowych ujmowanych w środowiskowym komponencie wyniku ESG należą: zmiana klimatu, kapitał naturalny, zanieczyszczenia i odpady oraz szanse środowiskowe. Do zagadnień społecznych ujmowanych w społecznym komponencie wyniku ESG należą: kapitał ludzki, odpowiedzialność za produkt, sprzeciw stron zainteresowanych oraz szanse społeczne. Emitenci korporacyjni osiągający lepsze wyniki ESG są postrzegani jako posiadający bardziej zrównoważone praktyki prowadzenia działalności gospodarczej.

Fundusz stosuje Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak MSCI China All Share IMI Environmental 10/40 Index („Indeks”) jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

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?***

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

1. Dokonywanie przez Fundusz inwestycji w spółki w ramach branż i łańcucha dostaw związanych z tematami dotyczącymi nowej energii, neutralności węglowej, zielonej energii, oszczędzania energii i redukcji emisji.
2. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
3. Rating ESG Funduszu, będący średnią ważoną wyników ESG inwestycji Funduszu, jak opisano powyżej.
4. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
5. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

● ***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?***

Fundusz inwestuje co najmniej 20% swoich aktywów w zrównoważone inwestycje. Wszystkie zrównoważone inwestycje będą podlegać ocenie przez Doradcę Inwestycyjnego pod kątem zgodności ze standardem DNSH BlackRock opisanym powyżej.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne”).

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

- a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub
- b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego.

● ***W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje.

Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>

— *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

BlackRock korzysta z wewnętrznych analiz i zewnętrznych źródeł danych, aby wymiennie oceniać, w jaki sposób emitenci negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i wyrządzają poważne szkody.

— *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Zrównoważone Inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za 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 dotyczącej zrównoważonego rozwoju, 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.

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.



Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

Tak

Nie

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Ponadto Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla zrównoważonych inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.



Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz inwestuje co najmniej 70% łącznych aktywów w portfel kapitałowych papierów wartościowych spółek, które mają siedzibę lub prowadzą główną działalność w Chińskiej Republice Ludowej (ChRL) w ramach branż i łańcucha dostaw związanych z tematami dotyczącymi nowej energii, neutralności węglowej, zielonej energii, oszczędzania energii i redukcji emisji. Fundusz zamierza inwestować w zrównoważone inwestycje. Fundusz będzie stosować analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock.

Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, 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.

Pozostali emitenci (tzn. emitenci, którzy nie zostali wcześniej wykluczeni ze spektrum inwestycji Funduszu) są następnie oceniani przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie m.in. umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z praktykami biznesowymi zgodnymi z ESG, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmujące np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową emitenta.

Fundusz może uzyskać ograniczoną ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych, tytuły lub jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS) oraz zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane też jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata) na emitentów mających ekspozycje, które nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

Doradca Inwestycyjny będzie budować portfel, którego założeniem będzie osiągnięcie lepszych wyników w zakresie ESG w porównaniu z Indekssem.

- **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 zalicza się:

1. Zapewnienie, że Fundusz inwestuje co najmniej 70% w spółki w ramach branż i łańcucha dostaw związanych z tematami dotyczącymi nowej energii, neutralności węglowej, zielonej energii, oszczędzania energii i redukcji emisji.
2. Zapewnienie, że średni ważony wynik ESG Funduszu będzie wyższy od wyniku ESG dla Indeksu Funduszu.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

3. Zapewnienie, że Fundusz inwestuje co najmniej 20% aktywów w zrównoważone inwestycje. W przypadku takich zrównoważonych inwestycji co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celom środowiskowym, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, i co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celowi społecznemu.
4. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

● ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

● ***Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?***

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.



Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

Alokacja aktywów

ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

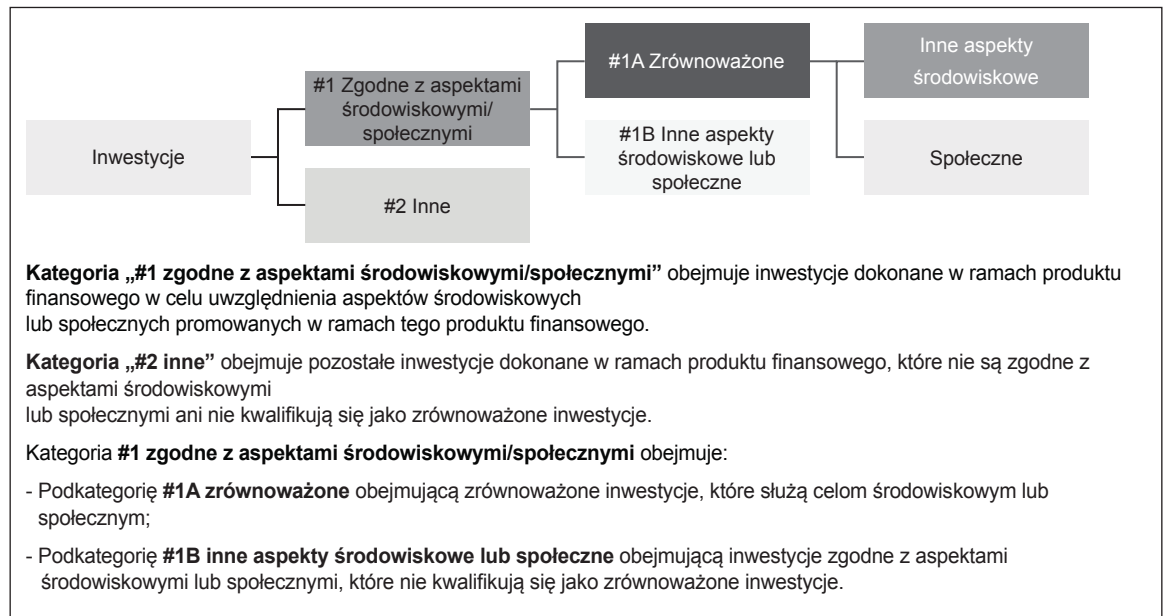
Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **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.

Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi). W ramach tych inwestycji co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w zrównoważone inwestycje (#1A Zrównoważone), a pozostała część będzie inwestowana w inwestycje zgodne z innymi aspektami środowiskowymi i/lub społecznymi opisanymi wyżej (#1B Inne aspekty środowiskowe lub społeczne).

W przypadku zrównoważonych inwestycji (#1A Zrównoważone) co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celom środowiskowym, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, i co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celowi społecznemu. Pozostałe zrównoważone inwestycje Funduszu mogą oscylować pomiędzy tymi dwoma rodzajami zrównoważonych inwestycji.

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



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 oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.

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 nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

- **Czy w ramach produktu finansowego inwestuje się w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju¹?**

Tak

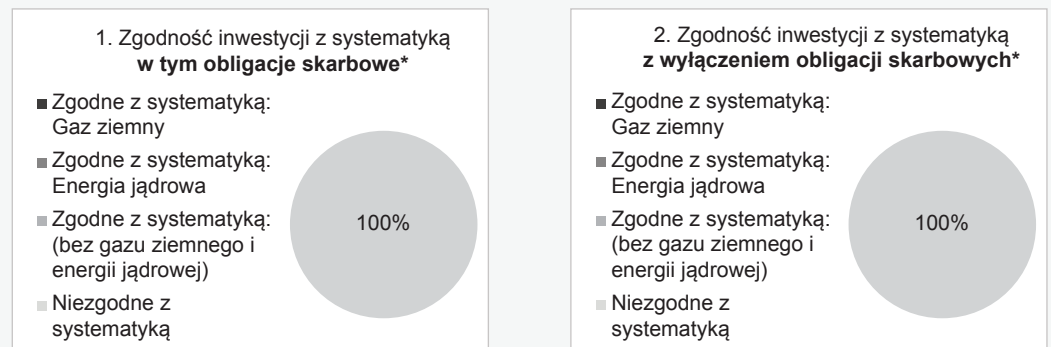
W gaz ziemny

W energię jądrową

Nie

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

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 zmiany klimatu („łagodzenie zmiany klimatu”) i nie szkodzi znacząco żadnemu celowi unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – 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 nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

 to zrównoważone środowiskowo inwestycje, 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?

Fundusz będzie inwestował co najmniej 1% swoich łącznych aktywów w zrównoważone inwestycje służące celom środowiskowym, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

Fundusz inwestuje w Zrównoważone Inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.



Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w inwestycje zrównoważone służące celowi społecznemu.



Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczania.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.



Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Informujemy jednocześnie, że MSCI China All Share IMI Environmental 10/40 Index jest wykorzystywany dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

- **W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?**

Nie dotyczy.

- **W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?**

Nie dotyczy.

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 wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

Nie dotyczy.



Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com), wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf>. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>.

Ta strona została celowo pozostawiona pusta

Ta strona została celowo pozostawiona pusta

WIĘCEJ INFORMACJI

www.blackrock.pl | +44 (0)20 7743 3300

© 2022 BlackRock, Inc. Wszelkie prawa zastrzeżone. BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS, iSHARES, SO WHAT DO I DO WITH MY MONEY, INVESTING FOR A NEW WORLD, oraz BUILT FOR THESE TIMES to zarejestrowane i niezarejestrowane znaki handlowe BlackRock, Inc. lub jej podmiotów zależnych w Stanach Zjednoczonych i innych krajach. Pozostałe znaki handlowe należą do podmiotów będących właścicielami tych znaków.
PRISMA 23/1149 BGF PRO INCL ADD POL 0523

BlackRock[®]

Go paperless... 
It's Easy, Economical and Green!
Go to www.icsdelivery.com

NM0523U-2920662-774/774