BlackRock.

2 MARCA 2021 R.

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.

Ta strona została celowo pozostawiona pusta

Spis treści

Strona

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	13
Czynniki ryzyka	15
Ryzyko specyficzne	24
Polityka przeciwdziałania generowaniu nadmiernej ilości transakcji	48
Cele inwestycyjne i polityka inwestycyjna	48
Klasy i rodzaje Tytułów Uczestnictwa	105
Operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszy	108
Ceny Tytułów Uczestnictwa	109
Zapisy na Tytuły Uczestnictwa	109
Umarzanie Tytułów Uczestnictwa	111
Konwersja Tytułów Uczestnictwa	112
Ustalanie kwoty dywidendy	116
Prowizje, opłaty i koszty	119
Opodatkowanie	120
Zgromadzenia posiadaczy Tytułów Uczestnictwa i sprawozdawczość	125
Załącznik A - Uprawnienia i ograniczenia w zakresie dokonywania inwestycji i zaciągania zadłużenia	126
Załącznik B - Streszczenie niektórych postanowień Statutu Spółki i stosowanych przez nią zasad	138
Załącznik C - Dodatkowe informacje	147
Załącznik D - Zezwolenia i zgłoszenia dotyczące sprzedaży Tytułów Uczestnictwa w poszczególnych krajach	156
Załącznik E - Zestawienie opłat i kosztów	165
Załącznik F - Lista podmiotów, którym zlecono świadczenie usług przechowywania aktywów	180
Załącznik G - Ujawnienia w zakresie transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	182
Procedura składania zapisów i instrukcje dotyczące zapłaty – podsumowanie	186

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 kilkukrotnie 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 wchodzą 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. ASEAN Leaders Fund	USD	A	
2. Asia Pacific Equity Income Fund	USD	A	
3. Asian Dragon Fund	USD	A	
4. Asian Growth Leaders Fund	USD	A	
5. Asian High Yield Bond Fund	USD	O	
6. Asian Multi-Asset Income Fund	USD	M	
7. Asian Tiger Bond Fund	USD	O	
8. China A-Share Fund	USD	A	
9. China Bond Fund	RMB	O	
10. China Flexible Equity Fund	USD	A	
11. China Fund	USD	A	
12. Circular Economy Fund	USD	A	
13. Continental European Flexible Fund	EUR	A	
14. Dynamic High Income Fund	USD	M	
15. Emerging Europe Fund	EUR	A	
16. Emerging Markets Bond Fund	USD	O	
17. Emerging Markets Corporate Bond Fund	USD	O	
18. Emerging Markets Equity Income Fund	USD	A	
19. Emerging Markets Fund	USD	A	
20. Emerging Markets Local Currency Bond Fund	USD	O	
21. ESG Asian Bond Fund	USD	O	
22. ESG Emerging Markets Blended Bond Fund	USD	O	
23. ESG Emerging Markets Bond Fund	USD	O	
24. ESG Emerging Markets Corporate Bond Fund	USD	O	
25. ESG Emerging Markets Local Currency Bond Fund	USD	O	

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

Fundusz	Waluta bazowa	Fundusz obligacyjny/ akcyjny lub mieszany	Krótkoterminowy Fundusz rynku pieniężnego o zmiennej wartości aktywów netto
74. US Government Mortgage Fund	USD	O	
75. US Growth Fund	USD	A	
76. US Small & MidCap Opportunities Fund	USD	A	
77. World Bond Fund	USD	O	
78. World Energy Fund	USD	A	
79. World Financials Fund	USD	A	
80. World Gold Fund	USD	A	
81. World Healthscience Fund	USD	A	
82. World Mining Fund	USD	A	
83. World Real Estate Securities Fund	USD	A	
84. 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.

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 wyrażeń 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 wyrażeń. 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, obowiązywać 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 RQFII
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 Bank Luxembourg S.A.
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 Bank Luxembourg S.A.
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:
Pisemne zapytania:
BlackRock Investment Management (UK) Limited
c/o BlackRock (Luxembourg) S.A.
P.O. Box 1058,
L-1010 Luksemburg
Wielkie Księstwo Luksemburga
Wszelkie inne zapytania:
Tel: + 44 207 743 3300,
Faks: + 44 207 743 1143.
Adres e-mail: polska@blackrock.com

Zarząd

Paul Freeman
Michael Gruener
Ursula Marchioni
Barry O'Dwyer
Geoffrey Radcliffe
Denise Voss

Michael Gruener, Ursula Marchioni, Barry O'Dwyer oraz Geoffrey Radcliffe 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.

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

ChinaClear
China Securities Depositary 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, Dynamic High Income Fund, Emerging Markets Local Currency Bond Fund, ESG Asian Bond Fund, ESG Fixed Income Global Opportunities Fund, ESG Multi-Asset Fund, Fixed Income Global Opportunities Fund, China Bond Fund, Emerging Markets Bond Fund, Emerging Markets Corporate Bond Fund, Global Allocation Fund, Global Bond Income Fund, Global Conservative Income Fund, Global Multi-Asset Income Fund, US Dollar Bond Fund, US Dollar Short Duration Bond Fund, Global Corporate Bond Fund, Global Government 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 oraz World 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 *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 RQFII
Asian Dragon Fund, Asian Growth Leaders Fund, ASEAN Leaders Fund, Asia Pacific Equity Income Fund, Asian Tiger Bond Fund, Asian Multi-Asset Income Fund, China A-Share Fund, China Fund, Systematic China A-Share Opportunities Fund, China Flexible Equity Fund, Emerging Markets Local Currency Bond Fund, ESG Asian Bond Fund, Pacific Equity Fund, China Bond Fund oraz Multi-Theme Equity Fund.

Fundusze Stock Connect
ASEAN Leaders Fund, Asia Pacific Equity Income Fund, Asian Dragon Fund, Asian Growth Leaders Fund, Asian Multi-Asset Income Fund, China A-Share Fund, China Flexible Equity Fund, China Fund, Circular Economy Fund, Dynamic High Income Fund, Emerging Markets Fund, Emerging Markets Equity Income Fund, FinTech Fund, ESG- Multi-Asset Fund, Future Of Transport Fund, Global Allocation Fund, 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, Next Generation Technology Fund, Nutrition Fund, Pacific Equity 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.

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 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.

Posiadacz Zezwolenia RQFII
Posiadacz Zezwolenia RQFII.

Powiernik w Ramach Programu RQFII
HSBC Bank (China) Company Limited lub inny podmiot, któremu zostanie powierzona funkcja powiernika pomocniczego Funduszu w odniesieniu do inwestycji w Chińskie Akcje A oraz obligacje będące przedmiotem obrotu w Chinach kontynentalnych nabywane w ramach programu RQFII.

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.

QFII
Kwalifikowany zagraniczny inwestor instytucjonalny (*Qualified Foreign Institutional Investor*).

RMB lub renminbi, juan
Renminbi, prawny środek płatniczy Chińskiej Republiki Ludowej, zwany także juanem.

Różnica w Oprocentowaniu
Różnica pomiędzy oprocentowaniem dwóch podobnych oprocentowanych aktywów.

RQFII
Kwalifikowany zagraniczny inwestor instytucjonalny inwestujący w walucie renminbi (*Renminbi Qualified Foreign Institutional Investor*).

SAFE
Państwowy Urząd Dewizowy Chińskiej Republiki Ludowej.

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
Instytucja 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.

Zezwolenie RQFII
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 RQFII.

Zarządzanie inwestycjami Funduszy

Zarządzanie

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
Graham Bamping

Dyrektorzy
Joanne Fitzgerald
Adrian Lawrence
Geoffrey Radcliffe

Joanne Fitzgerald, Adrian Lawrence i Geoffrey Radcliffe są zatrudnieni w Grupie BlackRock (której członkami są Spółka Zarządzająca, Doradcy Inwestycyjni i Główny Dystrybutor).

Graham Bamping jest byłym pracownikiem Grupy BlackRock.

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

Realizowana przez Spółkę Zarządzającą Polityka Wynagradzania określa zasady i praktyki, które są zgodne z prawidłowym i skutecznym zarządzaniem ryzykiem oraz takie zarządzanie promują. Polityka Wynagradzania nie zachęca do podejmowania ryzyka, które byłoby niezgodne z ustalonymi profilami ryzyka, zasadami lub dokumentami założycielskimi Spółki, i nie zawiera elementów stojących w sprzeczności z zasadą, że obowiązkiem Spółki Zarządzającej jest działać w najlepszym interesie posiadaczy tytułów uczestnictwa. Polityka Wynagradzania 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 Wynagradzania 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 osiąganych 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 Wynagradzania 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 Wynagradzania 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 Wynagradzania, 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 zarządzającego inwestycjami w stosunku do 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 Inwestycyjni powierzyli wykonywanie funkcji doradców inwestycyjnych (dodatkowi doradcy inwestycyjni), 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 Inwestycyjni 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 Inwestycyjni 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 znajdą 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 osiągane 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 Inwestycyjni ani Depozytariusz nie mają obowiązku przedstawiać żadnemu posiadaczowi Tytułów Uczestnictwa wyjaśnień odnośnie uiszczenia lub zaakceptowania w dobrej wierze jakiejkolwiek płatności na rzecz organu skarbowego z tytułu podatków bądź

innych opłat Spółki lub 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 krańcowej 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 strategie hedgingowe, mające 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 trwałe 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 jakiekolwiek przyszłe inicjatywy pomogą ustabilizować sytuację na rynkach finansowych. Doradcy Inwestycyjni 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 Inwestycyjni 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 katastroficznych skutkach. Biorąc pod uwagę, że rozwój infrastruktury, agencji planowania zarządzania klęskami żywiołowymi, zasobów na potrzeby reagowania na klęski żywiołowe i źródeł pomocy, zorganizowanego finansowania publicznego na wypadek klęsk żywiołowych oraz technologii wczesnego ostrzegania o klęskach żywiołowych może w niektórych krajach być na niewystarczającym poziomie lub niewystarczająco wyważony, klęski żywiołowe mogą wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na poszczególne spółki portfelowe lub szerzej pojęty rynek gospodarczy w danym regionie. Mogą się zdarzyć długie okresy zerwania podstawowych kanałów komunikacji, odcięcia od źródeł energii elektrycznej i innych rodzajów energii oraz przerwy w działalności spółki portfelowej. 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 osiągania 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 pozagiełdowym, 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 wymienialne i zastępowalne – Fundusz może mieć prawo do otrzymana 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 wymienialne i zastępowalne – Fundusz może mieć prawo do otrzymana zwrotu nie aktywów przekazanych pierwotnie kontrahentowi jako depozyt zabezpieczający, lecz aktywów im równoważnych. Wartość przekazanego depozytu lub aktywów może przewyższać wartość zobowiązań Funduszu wobec kontrahenta, jeżeli kontrahent zażąda depozytu lub zabezpieczenia przewyższającego wartość zobowiązań (*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 korzystać 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 of 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 wahaniach 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 powiązanymi 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 wariancie 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 wariancie 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 wartościową 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 wahaniach 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 wahaniach 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 wahaniach zmienności cen papierów wartościowych może podlegać dużym wahaniom 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 dodatniego 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 strategie 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 ciążą 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, niewypełnienie przez kontrahenta ciążących 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 przewidywań 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 Inwestycyjni, 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 narazić Fundusz na konieczność zapłaty przewidzianych przepisami grzywien 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 Inwestycyjni 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 Inwestycyjni 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 Inwestycyjni 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.

LIBOR i inne stopy referencyjne
Niektóre z inwestycji, wskaźników odniesienia i zobowiązań płatniczych Funduszy mogą być oparte na zmiennych stopach procentowych takich, jak London Interbank Offered Rate („LIBOR"), European Interbank Offered Rate („EURIBOR"),

Sterling Overnight Interbank Average Rate („SONIA") oraz innych podobnych stopach referencyjnych („Stopy Referencyjne"). Zaprzestanie publikacji danej Stopy Referencyjnej oraz wszelkie inne zmiany lub modyfikacje dotyczące ustalania lub kontrolowania Stóp Referencyjnych mogą mieć niekorzystny wpływ na rynek określonych papierów wartościowych lub ich wartość albo na płatności powiązane z tymi Stopami Referencyjnymi. Ponadto wprowadzenie zastępczej Stopy Referencyjnej lub korekty cen dokonywane przez organ nadzorczy lub kontrahentów albo w inny sposób mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki Funduszu i/lub wartość aktywów netto.

Brak jest pewności co do wykorzystywania w przyszłości stopy LIBOR, a także charakteru Stopy Referencyjnej, która może ją zastąpić. W związku z tym nie można obecnie określić potencjalnego wpływu zaprzestania wykorzystywania LIBOR na Fundusz lub instrumenty finansowe, w które Fundusz może inwestować.

W 2017 r. Komitet ds. Alternatywnych Stóp Referencyjnych (Alternative Reference Rates Committee), zrzeszający duże banki amerykańskie współpracujące z Bankiem Rezerwy Federalnej, ogłosił dokonanie wyboru stopy Secured Overnight Financing Rate („SOFR"), stanowiącej ogólny wskaźnik stóp zabezpieczonych transakcji *overnight repo* Departamentu Skarbu USA, jako stopy, która zastąpi LIBOR. Bank Rezerwy Federalnej w Nowym Jorku rozpoczął publikowanie SOFR w 2018 r. z założeniem, że będzie ona stosowana na zasadzie dobrowolności dla nowych instrumentów i transakcji.

Oprócz zmian opisanych powyżej, grupy robocze banków i organy nadzoru w innych krajach zaproponowały inne alternatywne stopy referencyjne dla swoich rynków, m.in. stopę SONIA w Wielkiej Brytanii.

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.	ASEAN Leaders Fund					X	X				
2.	Asia Pacific Equity Income Fund	X				X	X				
3.	Asian Dragon Fund					X	X				
4.	Asian Growth Leaders Fund					X	X				
5.	Asian High Yield Bond Fund		X	X						X	
6.	Asian Multi-Asset Income Fund		X	X		X	X	X		X	
7.	Asian Tiger Bond Fund		X	X						X	
8.	China A-Share Fund			X		X	X		X	X	
9.	China Bond Fund		X	X					X	X	
10.	China Flexible Equity Fund					X	X				
11.	China Fund					X	X				
12.	Circular Economy Fund					X	X				X
13.	Continental European Flexible Fund					X	X			X	
14.	Dynamic High Income Fund	X	X	X			X	X		X	
15.	Emerging Europe Fund					X	X				
16.	Emerging Markets Bond Fund		X	X						X	
17.	Emerging Markets Corporate Bond Fund		X	X						X	
18.	Emerging Markets Equity Income Fund	X				X	X				
19.	Emerging Markets Fund					X	X				
20.	Emerging Markets Local Currency Bond Fund		X	X						X	
21.	ESG Asian Bond Fund		X	X						X	X
22.	ESG Emerging Markets Blended Bond Fund		X	X						X	X
23.	ESG Emerging Markets Bond Fund		X	X						X	X
24.	ESG Emerging Markets Corporate Bond Fund		X	X						X	X
25.	ESG Emerging Markets Local Currency Bond Fund		X	X						X	X
26.	ESG Fixed Income Global Opportunities Fund		X	X	X			X		X	X
27.	ESG Multi-Asset Fund		X				X	X		X	X
28.	Euro Bond Fund		X	X				X		X	
29.	Euro Corporate Bond Fund		X	X				X		X	
30.	Euro Reserve Fund		X					X			
31.	Euro Short Duration Bond Fund		X	X				X		X	
32.	Euro-Markets Fund					X	X			X	
33.	European Equity Income Fund	X				X	X			X	
34.	European Focus Fund					X	X			X	
35.	European Fund					X	X			X	
36.	European High Yield Bond Fund		X	X	X			X		X	
37.	European Special Situations Fund					X	X			X	
38.	European Value Fund					X	X			X	
39.	FinTech Fund					X	X		X		
40.	Fixed Income Global Opportunities Fund		X	X	X			X		X	
41.	Future Of Transport Fund					X	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
42.	Global Allocation Fund		X	X		X	X	X		X	
43.	Global Bond Income Fund		X	X				X		X	
44.	Global Conservative Income Fund	X	X	X			X	X		X	
45.	Global Corporate Bond Fund		X	X				X		X	
46.	Global Dynamic Equity Fund			X		X	X			X	
47.	Global Equity Income Fund	X				X	X				
48.	Global Government Bond Fund		X	X	X			X		X	
49.	Global High Yield Bond Fund		X	X	X			X		X	
50.	Global Inflation Linked Bond Fund		X		X			X			
51.	Global Multi-Asset Income Fund	X	X	X			X	X		X	
52.	Global Long-Horizon Equity Fund					X	X		X		
53.	India Fund					X	X				
54.	Japan Small & MidCap Opportunities Fund					X	X				
55.	Japan Flexible Equity Fund					X	X				
56.	Latin American Fund					X	X				
57.	Multi-Theme Equity Fund						X				
58.	Natural Resources Growth & Income Fund	X				X	X			X	
59.	Next Generation Technology Fund					X	X				
60.	Nutrition Fund					X	X			X	X
61.	Pacific Equity Fund					X	X				
62.	Sustainable Energy Fund					X	X			X	X
63.	Swiss Small & MidCap Opportunities Fund					X	X			X	
64.	Systematic China A-Share Opportunities Fund					X	X				
65.	Systematic Global Equity High Income Fund	X				X	X				
66.	Systematic Global SmallCap Fund					X	X				
67.	United Kingdom Fund					X	X			X	
68.	US Basic Value Fund						X				
69.	US Dollar Bond Fund		X	X	X			X		X	
70.	US Dollar High Yield Bond Fund		X	X	X			X		X	
71.	US Dollar Reserve Fund		X					X			
72.	US Dollar Short Duration Bond Fund		X		X			X		X	
73.	US Flexible Equity Fund						X				
74.	US Government Mortgage Fund		X		X			X			
75.	US Growth Fund						X				
76.	US Small & MidCap Opportunities Fund					X	X				
77.	World Bond Fund		X	X	X			X		X	
78.	World Energy Fund					X	X			X	
79.	World Financials 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
80.	World Gold Fund					X	X			X	
81.	World Healthscience Fund					X	X				
82.	World Mining Fund					X	X			X	
83.	World Real Estate Securities Fund					X	X				
84.	World Technology Fund					X	X				

Ryzyko specyficzne

		Ryzyko specyficzne – c.d.								
Nr	FUNDUSZ	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.	ASEAN Leaders Fund	X			X					X
2.	Asia Pacific Equity Income Fund	X			X					X
3.	Asian Dragon Fund	X			X					X
4.	Asian Growth Leaders Fund	X			X	X				X
5.	Asian High Yield Bond Fund	X	X	X	X			X		X
6.	Asian Multi-Asset Income Fund	X	X	X	X			X		X
7.	Asian Tiger Bond Fund	X	X	X	X					
8.	China A-Share Fund	X			X					X
9.	China Bond Fund	X	X	X	X					X
10.	China Flexible Equity Fund	X			X					X
11.	China Fund	X			X					X
12.	Circular Economy Fund	X				X				X
13.	Continental European Flexible Fund				X					X
14.	Dynamic High Income Fund	X	X	X	X			X		
15.	Emerging Europe Fund	X			X					X
16.	Emerging Markets Bond Fund	X	X	X	X			X		
17.	Emerging Markets Corporate Bond Fund	X		X	X			X		
18.	Emerging Markets Equity Income Fund	X			X					X
19.	Emerging Markets Fund	X			X					X
20.	Emerging Markets Local Currency Bond Fund	X	X	X	X			X		X
21.	ESG Asian Bond Fund	X	X	X	X			X		X
22.	ESG Emerging Markets Blended Bond Fund	X	X	X	X			X		X
23.	ESG Emerging Markets Bond Fund	X	X	X	X			X		X
24.	ESG Emerging Markets Corporate Bond Fund	X	X	X	X			X		X
25.	ESG Emerging Markets Local Currency Bond Fund	X	X	X	X			X		X
26.	ESG Fixed Income Global Opportunities Fund	X	X	X	X		X	X		X
27.	ESG Multi-Asset Fund	X	X	X				X		X
28.	Euro Bond Fund		X	X						
29.	Euro Corporate Bond Fund			X	X					
30.	Euro Reserve Fund		X	X						
31.	Euro Short Duration Bond Fund		X	X						
32.	Euro-Markets Fund									
33.	European Equity Income Fund				X					
34.	European Focus Fund				X					X
35.	European Fund				X					X
36.	European High Yield Bond Fund		X	X				X		
37.	European Special Situations Fund				X					X
38.	European Value Fund				X					
39.	FinTech Fund	X				X				
40.	Fixed Income Global Opportunities Fund	X	X	X	X		X	X		X

Ryzyko specyficzne

		Ryzyko specyficzne – c.d.								
Nr	FUNDUSZ	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
41.	Future Of Transport Fund	X			X	X				X
42.	Global Allocation Fund	X	X	X	X		X	X		X
43.	Global Bond Income Fund	X	X	X	X			X		
44.	Global Conservative Income Fund	X	X	X	X			X		
45.	Global Corporate Bond Fund	X	X	X	X			X		X
46.	Global Dynamic Equity Fund	X			X					X
47.	Global Equity Income Fund	X			X					X
48.	Global Government Bond Fund		X	X						
49.	Global High Yield Bond Fund		X	X						X
50.	Global Inflation Linked Bond Fund		X	X	X					X
51.	Global Multi-Asset Income Fund	X	X	X	X			X		X
52.	Global Long-Horizon Equity Fund	X			X					X
53.	India Fund	X			X					X
54.	Japan Small & MidCap Opportunities Fund									X
55.	Japan Flexible Equity Fund									
56.	Latin American Fund	X			X					X
57.	Multi-Theme Equity Fund	X							X	X
58.	Natural Resources Growth & Income Fund	X			X	X	X			X
59.	Next Generation Technology Fund	X				X				
60.	Nutrition Fund	X			X	X	X			X
61.	Pacific Equity Fund	X			X					X
62.	Sustainable Energy Fund	X			X	X				X
63.	Swiss Small & MidCap Opportunities Fund									X
64.	Systematic China A-Share Opportunities Fund	X			X					X
65.	Systematic Global Equity High Income Fund	X			X					X
66.	Systematic Global SmallCap Fund	X			X					X
67.	United Kingdom Fund									
68.	US Basic Value Fund									
69.	US Dollar Bond Fund		X	X				X	X	
70.	US Dollar High Yield Bond Fund		X	X				X		X
71.	US Dollar Reserve Fund		X	X				X		
72.	US Dollar Short Duration Bond Fund		X	X				X		X
73.	US Flexible Equity Fund									
74.	US Government Mortgage Fund		X	X						
75.	US Growth Fund									
76.	US Small & MidCap Opportunities Fund									X
77.	World Bond Fund	X	X	X				X		X
78.	World Energy Fund	X			X	X	X			X

Ryzyko specyficzne

		Ryzyko specyficzne – c.d.								
Nr	**FUNDUSZ**	**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**
79.	World Financials Fund	X			X	X				X
80.	World Gold Fund	X			X	X	X			X
81.	World Healthscience Fund	X			X	X				X
82.	World Mining Fund	X			X	X	X			X
83.	World Real Estate Securities Fund					X				
84.	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 pożądanej 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 zarządzający inwestycjami 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 oraz Klas Tytułów Uczestnictwa (np. Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (S), Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (Y) i Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (R)) 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 następujących wypadkach:

- Jeżeli spadki na rynkach papierów wartościowych, na których Fundusz inwestuje, były na tyle duże, że Fundusz wykazał straty kapitałowe netto;

- 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 przyrastać, 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 rzeczywistej, 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 wahaniom 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 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 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 obarczone 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 powiązanym ze zdarzeniami kredytowymi kredytobiorcy mogą zabezpieczyć się przed ryzykiem kredytowym, natomiast Fundusz może uzyskać wyższy zwrot z inwestycji w zamian za przejęcie 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 trwałe 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 okres 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 ma 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 jakiekolwiek papiery wartościowe 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 powodowałyby 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 jakiekolwiek 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, 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 kwestie środowiskowe.

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 dojrzalsze 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.

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 chcieć 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 pozostałej 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 agendy 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 agendy 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 Fundusze 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 wywrzeć trudny do przewidzenia wpływ na inwestycje Funduszu i przyczynić się do wahań jego wartości, zwiększając w ten sposób ryzyko związane z wartością inwestycji w 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 kontynuować dotychczasową politykę gospodarczą, ani że wdrażane reformy

przyniosą dalsze pozytywne rezultaty. Wszelkie zmiany polityki gospodarczej mogą mieć niekorzystny wpływ na rynki papierów wartościowych w ChRL, a co za tym idzie również na wyniki osiągane przez Fundusz.

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

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.

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 RQFII, 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, oprócz ryzyka związanego z bezpośrednimi inwestycjami Funduszu występuje także ryzyko inwestycyjne dotyczące funduszy docelowych. Inwestowanie w Programy Zbiorowego Inwestowania może skutkować zwiększeniem całkowitego wskaźnika kosztów (CWK) i/lub Opłat Bieżących, z zastrzeżeniem limitu opisanego w Załączniku A.

Fundusze inwestujące w określone sektory
Fundusze, które inwestują w jednym lub w ograniczonej liczbie sektorów rynkowych, mogą podlegać większym wahaniom 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.

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.

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, 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 Inwestycyjni 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".

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 Inwestycyjni 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 etyczności 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 RQFII

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

Fundusze RQFII mogą inwestować bezpośrednio w ChRL w Chińskie Akcje A i/lub obligacje będące przedmiotem obrotu w Chinach kontynentalnych (stosownie do wypadku) dzięki statusowi inwestora RQFII posiadanemu przez BAMNA lub podmiot powiązany z Grupy BlackRock, będący Posiadaczem Zezwolenia RQFII.

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

Ryzyko związane z programem RQFII

Stosowanie i interpretacja przepisów regulujących dokonywanie inwestycji w ramach programu RQFII 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 RQFII w przyszłości. Wprowadzenie ograniczeń w zakresie przekazywania kapitału za granicę w odniesieniu do inwestycji w ramach programu RQFII dokonywanych przez Fundusz RQFII może mieć niekorzystny wpływ na możliwość realizacji przez ten Fundusz zleceń umorzenia tytułów uczestnictwa. Wszelkie zmiany dotyczące programu RQFII, w tym utrata przez inwestora RQFII statusu RQFII, mogą mieć wpływ na możliwość dokonywania przez dany Fundusz RQFII bezpośrednich inwestycji w ChRL w spełniające kryteria papiery wartościowe poprzez odpowiedniego inwestora RQFII. Ponadto na wyniki Funduszu RQFII negatywny wpływ mogą mieć zawieszenie lub anulowanie statusu inwestora RQFII, ponieważ Fundusz RQFII może zostać zobowiązany do zbycia posiadanych papierów wartościowych nabytych w ramach programu RQFII. Obowiązujące przepisy ustawowe, wykonawcze i zasady dotyczące programu RQFII mogą ulec zmianie, w tym również ze skutkiem wstecznym.

Ryzyko związane z ograniczeniami inwestycyjnymi dotyczącymi inwestorów RQFII

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

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 RQFII nabycie określonych akcji lub zamknięcie pozycji na określonych akcjach w ramach ogólnego zarządu i okresowej korekty inwestycji Funduszu RQFII dokonywanych poprzez inwestora RQFII lub w celu realizacji zleceń umorzenia. Okoliczności takie mogą również utrudnić ustalenie Wartości Aktywów Netto Funduszu RQFII i mogą narazić Fundusz RQFII 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 RQFII 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 RQFII i innymi depozytariuszami przechowującymi chińskie aktywa

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

Środki pieniężne przechowywane przez Powiernika w Ramach Programu RQFII na rachunkach pieniężnych w renminbi nie są w praktyce utrzymywane odrębnie, lecz stanowią wierzytelność danego Funduszu RQFII jako podmiotu deponującego te środki wobec Powiernika w Ramach Programu RQFII. Takie środki pieniężne będą przechowywane wspólnie ze środkami pieniężnymi należącymi do innych klientów Powiernika w Ramach Programu RQFII. W wypadku niewypłacalności Powiernika w Ramach Programu RQFII, Funduszowi RQFII nie będą przysługiwać prawa własności do środków pieniężnych zdeponowanych na rachunku pieniężnym prowadzonym przez Powiernika w Ramach Programu RQFII i fundusz ten stanie się niezabezpieczonym wierzycielem o statusie równorzędnym względem wszystkich innych niezabezpieczonych wierzycieli Powiernika w Ramach Programu RQFII. Fundusz RQFII może mieć trudności z odzyskaniem takich wierzytelności i/lub odzyskać je z opóźnieniem, może nie odzyskać ich pełnej kwoty lub nie odzyskać ich w ogóle. W konsekwencji Fundusz RQFII może utracić część lub całość środków pieniężnych.

Ryzyko kontrahenta związane ze współpracą z brokerami w ChRL

Inwestor RQFII wybiera brokerów w ChRL („Brokerzy w ChRL") na potrzeby realizacji transakcji dla danego Funduszu RQFII na rynkach w ChRL. Inwestor RQFII 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 jakiejkolwiek przyczyny inwestor RQFII nie będzie mieć możliwości skorzystania z usług odpowiedniego brokera w ChRL, może to mieć niekorzystny wpływ na działalność danego Funduszu RQFII. Fundusz RQFII 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 RQFII nie będą najniższe z dostępnych na rynku. Niemniej jednak, dokonując wyboru Brokerów w ChRL inwestor RQFII będzie brał pod uwagę takie czynniki, jak konkurencyjny poziom prowizji, wielkość zleceń oraz jakość realizacji transakcji.

Istnieje ryzyko poniesienia strat przez Fundusz RQFII 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 RQFII. Powyższe czynniki i zdarzenia mogą także mieć niekorzystny wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu RQFII. W celu ograniczania ryzyka ponoszonego przez Spółkę w związku ze współpracą z Brokerami w ChRL, inwestor RQFII 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 RQFII 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 RQFII 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 opóźniać. 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 RQFII może mieć niekorzystny wpływ na możliwość realizacji przez ten Fundusz zleceń umorzenia tytułów uczestnictwa.

Ponadto, ponieważ kontrola autentyczności i zgodności z przepisami jest przeprowadzania przez Powiernika w Ramach Programu RQFII dla każdej operacji przekazania środków za granicę, operacja taka może zostać zrealizowana z opóźnieniem lub Powiernik w Ramach Programu RQFII może odmówić jej realizacji w wypadku naruszenia zasad i regulacji dotyczących Programu RQFII. 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 RQFII.

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 Chińskie Akcje A 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

Akcje będące przedmiotem obrotu na giełdach SSE oraz SZSE i 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 akcje będące w obrocie na giełdach SSE i SZSE jako posiadacz nominalny (*nominee holder*), poprzez zbiorczy rachunek papierów wartościowych prowadzony dla HKSCC i zarejestrowany w ChinaClear. Chińskie przepisy prawa nie określają dokładnie charakteru oraz praw Funduszy Stock Connect jako faktycznych posiadaczy (*beneficial owners*) akcji będących w obrocie na SSE i SZSE, posiadających te akcje 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 akcje będące przedmiotem obrotu na giełdach SSE i SZSE zostaną uznane za akcje posiadane na rzecz Funduszy Stock Connect jako ich faktycznych właścicieli 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 „benficjenta rzeczywistego" jest uznawana zgodnie z prawem obowiązującym w Chinach kontynentalnych?

Art. 18 Przepisów administracyjnych dotyczących rejestracji i rozliczania papierów wartościowych („Przepisy Administracyjne") stanowi, że „papiery wartościowe są rejestrowane na rachunkach posiadaczy papierów wartościowych, chyba że zgodnie z przepisami ustawowymi, administracyjnymi lub regulaminami CSRC wymagana jest rejestracja papierów wartościowych na rachunkach otwartych dla właścicieli nominalnych". Zatem pojęcie właściciela nominalnego jest w sposób wyraźny uwzględnione w Przepisach Dotyczących Rozliczeń. Z kolei Art. 13 Wybranych przepisów dotyczących programu pilotażowego Shanghai-Hong Kong Stock Connect („Zasady CSRC dla Programu Stock Connect") stanowi, że akcje nabyte przez inwestorów za pośrednictwem Północnego Kanału Obrotu będą rejestrowane na HKSCC oraz że „inwestorzy posiadają tytuł prawny do praw i korzyści wynikających z akcji nabytych poprzez Północny Kanał Obrotu". Zatem Zasady CSRC dla Programu Stock Connect wyraźnie stanowią, że w wypadku transakcji realizowanych za pośrednictwem Północnego Kanału Obrotu inwestorzy zagraniczni posiadają papiery wartościowe notowane na SSE poprzez HKSCC, a prawa majątkowe wynikające z takich papierów wartościowych przysługują im jako akcjonariuszom.

W jaki sposób zagraniczni inwestorzy mogą wszcząć postępowanie prawne w Chinach kontynentalnych w celu dochodzenia swoich praw wynikających z papierów wartościowych notowanych na SSE, które nabyli za pośrednictwem Północnego Kanału Obrotu?

Prawo obowiązujące w Chinach kontynentalnych nie zawiera wyraźnych przepisów dotyczących wszczynania postępowań sądowych przez beneficjentów rzeczywistych papierów wartościowych zarejestrowanych na właściciela nominalnego, ani też przepisów, które zabraniałyby beneficjentowi rzeczywistemu wszczęcia takiego postępowania. W naszym rozumieniu HKSCC, jako właściciel nominalny papierów wartościowych notowanych na SSE i nabytych w ramach Północnego Kanału Obrotu, może wykonywać prawa akcjonariuszy i wszczynać postępowania prawne w imieniu zagranicznych inwestorów. Ponadto Art. 119 Kodeksu postępowania cywilnego Chińskiej Republiki Ludowej stanowi, że „powodem w postępowaniu sądowym jest osoba fizyczna, osoba prawna lub inna organizacja mająca bezpośredni interes w danej sprawie". O ile inwestor zagraniczny będzie w stanie wykazać, że posiada bezpośredni interes w sprawie jako beneficjent rzeczywisty, będzie mógł wszcząć postępowanie w sądzie Chin kontynentalnych we własnym imieniu.

Ryzyko rozrachunku i rozliczenia

HKSCC oraz ChinaClear nawiązały współpracę w zakresie operacji rozliczeniowych i HKSCC stała się uczestnikiem ChinaClear, a ChinaClear stała się uczestnikiem HKSCC, w celu ułatwienia rozrachunków i rozliczeń transakcji transgranicznych. W wypadku transakcji transgranicznych inicjowanych na danym rynku izba rozliczeniowa właściwa dla tego rynku będzie z jednej strony dokonywać rozrachunku i rozliczeń z własnymi uczestnikami, a z drugiej będzie podejmować działania mające na celu realizację zobowiązań swoich uczestników w zakresie rozrachunku i rozliczeń z partnerską izbą rozliczeniową.

ChinaClear, jako centralny partner (*national central counterparty*) dla rynku papierów wartościowych w ChRL, prowadzi sieć podmiotów specjalizujących się w rozrachunku, rozliczeniach oraz przechowywaniu akcji. ChinaClear ustaliła program i sposoby zarządzania ryzykiem, które podlegają zatwierdzeniu i kontroli ze strony CSRC. Ryzyko niewypełnienia zobowiązań przez ChinaClear jest uznawane za nieznaczne. W mało prawdopodobnym wypadku niewypełnienia zobowiązań przez ChinaClear obowiązki HKSCC w odniesieniu do akcji będących przedmiotem obrotu na SSE i SZSE w ramach kontraktów rynkowych z uczestnikami systemu rozliczeniowego będą się ograniczać do udzielania pomocy uczestnikom systemu rozliczeniowego w dochodzeniu roszczeń wobec ChinaClear. HKSCC powinna w dobrej wierze dążyć do odzyskania należnych akcji i środków pieniężnych od ChinaClear, korzystając z dostępnych dróg prawnych lub poprzez likwidację ChinaClear. W takim 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 Chińskie Akcje A u powiernika, który jest powiernikiem uczestnikiem 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 Chińskich Akcji A 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 Chińskich Akcji A 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 Chińskich Akcji A 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 Chińskie Akcje A do swoich brokerów przed otwarciem rynku w dniu obrotu. Zatem jeżeli przed otwarciem rynku w dniu obrotu na rachunku Funduszu Stock Connect nie będzie wystarczającej liczby Chińskich Akcji A, zlecenie sprzedaży zostanie odrzucone, co może mieć negatywny wpływ na wyniki Funduszu.

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 chińskich Akcji A (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.

Wykluczenie akcji z programu Stock Connect
W wypadku, gdy dany walor zostanie wycofany z grupy papierów wartościowych spełniających kryteria programu Stock Connect, możliwa będzie jedynie sprzedaż takiego waloru, natomiast jego nabycie będzie niemożliwe. Może to mieć wpływ na portfel inwestycyjny oraz strategie 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 ponosić 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.

Fundusze mogą 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.

Fundusze mogą 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 tytułu uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania 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 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 agendy 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.

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: ESG Emerging Markets Blended Bond Fund, ESG Emerging Markets Bond Fund, ESG Emerging Markets Local Currency Bond Fund oraz ESG 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 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.

ESG 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.

ESG 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.

ESG 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.

Global Bond 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 miałoby 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.

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 miałoby 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.

- Termin “łączne aktywa” nie obejmuje dodatkowych płynnych aktywów Funduszy.
- 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 umarzaniem 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 „ASEAN" odnosi się do Stowarzyszenia Narodów Azji Południowo-Wschodniej, utworzonego 8 sierpnia 1967 r. w Bangkoku w Tajlandii po podpisaniu Deklaracji ASEAN. Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu członkami ASEAN są Brunei, Kambodża, Indonezja, Laos, Malezja, Myanmar, Filipiny, Singapur, Tajlandia i Wietnam.

- 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 RQFII (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 dochodzi 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 „rozwiniętych", 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 Inwestycyjni 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 (ESG)

Spółka BlackRock określiła Uwzględnianie Informacji o ESG jako praktykę, polegającą na włączeniu analizy istotnych informacji z zakresu ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („ESG") 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 będzie uwzględniał informacje o ESG w swoich procesach inwestycyjnych we wszystkich aktywnych funduszach z siedzibą w Luksemburgu. Informacje o ESG będą stanowić stały czynnik brany pod uwagę w procesach analiz inwestycyjnych, tworzenia portfeli, przeglądu portfeli oraz zarządzania inwestycjami.

W odniesieniu do każdego z Funduszy Grupa ds. Ryzyka i Analiz Ilościowych firmy będzie dokonywać we współpracy z Doradcą Inwestycyjnym przeglądu portfeli w celu zapewnienia, że ekspozycje na ryzyko ESG są regularnie uwzględniane, obok tradycyjnie branych pod uwagę czynników ryzyka finansowego. Doradca Inwestycyjny uwzględnia informacje o ESG w ramach zbioru informacji wykorzystywanych w procesie analizy oraz dokonuje oceny istotności informacji o ESG w procesie inwestycyjnym. Informacje o ESG nie są jedynymi uwarunkowaniami branymi pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych na potrzeby Funduszu. Ocena informacji o ESG dokonywana przez Doradcę Inwestycyjnego jest subiektywna i może ulegać zmianom wraz z upływem czasu.

Podejście to jest zgodne z nałożonym przepisami zobowiązaniem Doradcy Inwestycyjnego do zarządzania Funduszami zgodnie z ich celami inwestycyjnymi. 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 ESG na inwestycje Funduszy. Doradca Inwestycyjny ocenia szereg różnorodnych wskaźników ekonomicznych i finansowych, które mogą obejmować kwestie ESG, aby podejmować decyzje inwestycyjne właściwe z punktu widzenia celów Funduszy.

O ile w dokumentacji Funduszu nie wskazano inaczej i nie podano takiej informacji w opisie celu inwestycyjnego Funduszu, nie ma przesłanek wskazujących na przyjęcie przez Fundusz strategii inwestycyjnej koncentrującej się na kryteriach ESG lub na Oddziaływaniu albo stosowania przeglądów opartych na kryteriach wyłączeniowych.

BlackRock podejmuje obowiązki w zakresie zarządzania inwestycjami i głosuje jako pełnomocnik w celu ochrony i zwiększenia długoterminowej wartości aktywów Funduszy. 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.

Dobre praktyki dotyczące istotnych czynników środowiskowych związanych z modelem biznesowym spółki mogą wskazywać na sprawność operacyjną i jakość zarządzania. Czynniki środowiskowe istotne dla długofalowych wyników ekonomicznych spółek są zwykle specyficzne dla branży, chociaż w dzisiejszym dynamicznym otoczeniu biznesowym niektóre inne czynniki, takie jak zmiany obowiązujących przepisów i zmiany technologiczne, mogą mieć szerszy wpływ. Sprawozdawczość korporacyjna powinna pomagać inwestorom i innym podmiotom zrozumieć podejście spółki do tych czynników oraz sposób ograniczania ryzyka i wykorzystywania szans.

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 inwestorzy długoterminowi; oraz BlackRock oferuje strategie 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

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 niektórych rodzajów broni kontrowersyjnej;

(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) emitentów, uznanych za naruszających Zasady United Nations Global Compact.

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.

Inwestycje w ramach programu RQFII
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 RQFII. Inwestor posiadający status inwestora RQFII 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 RQFII, dzięki któremu Fundusze RQFII mogą uzyskiwać dostęp do inwestycji w spełniające kryteria papiery wartościowe bezpośrednio w ChRL oraz mogą inwestować bezpośrednio w papiery wartościowe spełniające kryteria inwestycji RQFII. W przyszłości status inwestora RQFII może zostać przyznany także innym podmiotom z Grupy BlackRock, które również będą umożliwiały Funduszom RQFII inwestowanie w papiery wartościowe spełniające kryteria inwestycji RQFII.

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

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

wyłącznego użytku przez Fundusz RQFII 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 RQFII Funduszu RQFII (i) należą wyłącznie do Funduszu RQFII, oraz (ii) są odrębne i niezależne od aktywów własnych inwestora RQFII (jako Posiadacza Zezwolenia RQFII), Depozytariusza lub Powiernika w Ramach Programu RQFII oraz jakiegokolwiek Maklera w ChRL, a także są odrębne i niezależne od aktywów pozostałych klientów inwestora RQFII (jako Posiadacza Zezwolenia RQFII), Depozytariusza lub Powiernika w Ramach Programu RQFII oraz jakiegokolwiek Maklera w ChRL;

(c) środki utrzymywane/uznane na rachunku pieniężnym/ rachunkach pieniężnych w renminbi (i) stanowią niezabezpieczone zobowiązania Powiernika w Ramach Programu RQFII wobec odpowiedniego Funduszu RQFII, oraz (ii) są odrębne i niezależne od środków własnych inwestora RQFII (jako Posiadacza Zezwolenia RQFII) oraz jakiegokolwiek Maklera w ChRL, a także odrębne i niezależne od środków pozostałych klientów inwestora RQFII (jako Posiadacza Zezwolenia RQFII) oraz jakiegokolwiek Maklera w ChRL;

(d) Spółka, działając w imieniu i na rzecz odpowiedniego Funduszu RQFII, jest jedynym podmiotem, który posiada uprawnione roszczenie do prawa własności aktywów znajdujących się na rachunku/rachunkach papierów wartościowych RQFII oraz zobowiązań w kwocie zdeponowanej na rachunku pieniężnym/rachunkach pieniężnych w renminbi danego Funduszu RQFII;

(e) w wypadku likwidacji inwestora RQFII lub jakiegokolwiek Maklera w ChRL, aktywa na rachunku/rachunkach papierów wartościowych RQFII oraz środki na rachunku pieniężnym/rachunkach pieniężnych w renminbi danego Funduszu RQFII nie wejdą w skład aktywów likwidacyjnych inwestora RQFII lub Maklera w ChRL, w odniesieniu do którego toczy się postępowanie likwidacyjne w ChRL; oraz

(f) w wypadku likwidacji Powiernika w Ramach Programu RQFII, (i) aktywa znajdujące się na rachunku/rachunkach papierów wartościowych RQFII danego Funduszu RQFII nie wejdą w skład aktywów likwidacyjnych Powiernika w Ramach Programu RQFII, w odniesieniu do którego toczy się postępowanie likwidacyjne w ChRL, natomiast (ii) środki znajdujące się na rachunku pieniężnym/rachunkach pieniężnych w renminbi danego Funduszu RQFII wejdą w skład aktywów likwidacyjnych Powiernika w Ramach Programu RQFII, w odniesieniu do którego toczy się postępowanie likwidacyjne w ChRL, zaś Fundusz RQFII stanie się wierzycielem niezabezpieczonym w odniesieniu do środków znajdujących się na rachunku pieniężnym/ rachunkach pieniężnych w renminbi.

Powiernik w Ramach Programu RQFII

Depozytariusz zlecił Powiernikowi w Ramach Programu RQFII 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 RQFII inwestor RQFII może powołać więcej niż jednego Powiernika w Ramach Programu RQFII.

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 RQFII każdy inwestor RQFII jest zobowiązany wyznaczyć lokalnego powiernika (lokalnych powierników) w ramach programu RQFII na potrzeby przechowywania aktywów i środków pieniężnych w ramach programu RQFII, a także koordynowania czynności związanych z wymogami dewizowymi. W związku z powyższym, w celu spełnienia wymogów wynikających z zasad programu RQFII, inwestor RQFII podpisze odrębną umowę z Powiernikiem w Ramach Programu RQFII („Umowa z Powiernikiem w Ramach Programu RQFII"), na podstawie której upoważni go do działania w roli lokalnego powiernika aktywów danego Funduszu RQFII nabytych w ramach programu RQFII.

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 Chińskimi Akcjami A notowanymi na giełdzie SSE, kierując zlecenia na giełdę SSE. W ramach Południowego Kanału Obrotu w Hongkongu. inwestorzy w ChRL mogą uczestniczyć w obrocie niektórymi akcjami notowanych 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 akcjami notowanymi na giełdzie SSE, takimi jak akcje wchodzące w danym czasie 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".

Oczekuje się, że lista papierów wartościowych spełniających kryteria programu będzie poddawana weryfikacji.

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 Dzienne. 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 Chińskimi Akcjami A 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 akcjami 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 akcjami notowanymi na giełdzie 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 akcjami notowanymi na ChiNext Board na giełdzie SZSE będą uprawnieni tylko instytucjonalni inwestorzy profesjonalni, zgodnie z definicją tego terminu zawartą w odnośnych regulacjach Hongkongu.

Oczekuje się, że lista papierów wartościowych spełniających kryteria programu będzie poddawana weryfikacji.

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 Dzienne. 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. Chińskie Akcje A będące przedmiotem obrotu w ramach programu Stock Connect emitowane są w formie zdematerializowanej, w związku z czym inwestorzy nie będą fizycznie posiadać żadnych Chińskich Akcji A.

Pomimo że HKSCC nie posiada prawa własności papierów wartościowych będących przedmiotem obrotu na giełdach SSE i SZSE i zapisanych na rachunkach zbiorczych w ChinaClear, ChinaClear, jako podmiot prowadzący rejestr akcji na rzecz spółek notowanych na giełdach SSE i SZSE, będzie traktować HKSCC jako jednego z akcjonariuszy w związku z czynnościami korporacyjnymi poszczególnych spółek w zakresie takich papierów wartościowych.

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 notowanych na giełdach SSE i SZSE. Więcej informacji na temat opłat i podatków związanych z tymi transakcjami można znaleźć na stronie internetowej pod adresem: http://www.hkex.com.hk/eng/market/sec_tradinfra/chinaconnect/chinaconnect.htm.

Międzybankowy Rynek Obligacji w Chinach
Fundusze CIBM mogą inwestować na Międzybankowym Rynku Obligacji w Chinach (rynku CIMB), korzystając z Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect.

Inwestowanie na Międzybankowym Rynku Obligacji w Chinach w ramach Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych

Zgodnie z „Komunikatem (2016) nr 3" wydanym przez Ludowy Bank Chin (PBOC) w dniu 24 lutego 2016 r., zagraniczni

inwestorzy instytucjonalni mogą inwestować na Międzybankowym Rynku Obligacji w Chinach („**System Inwestycji Podmiotów Zagranicznych**"), z zastrzeżeniem innych zasad i regulacji ogłaszanych przez władze 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 bezpośrednie 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, obwiązującej 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, obwiązującej od dnia 1 stycznia 2018 r.:

Asia Pacific Equity Income Fund, Asian Dragon Fund, Asian Growth Leaders Fund, China A-Share Fund, China Flexible Equity Fund, China Fund, Circular Economy Fund, Continental European Flexible Fund, Emerging Markets Equity Income Fund, Euro-Markets Fund, European Equity Income Fund,

European Focus Fund, European Fund, European Special Situations Fund, European Value Fund, FinTech 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 Technology Fund, Pacific Equity Fund, Swiss Small & MidCap Opportunities Fund, Systematic China A-Share Opportunities Fund, Systematic Global Equity High Income Fund, Systematic Global SmallCap Fund, United Kingdom Fund, US Basic Value Fund, US Flexible Equity Fund, US Growth Fund, US Small & MidCap Opportunities Fund, Nutrition 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, obwiązującej od dnia 1 stycznia 2018 r.:

ASEAN Leaders Fund, Emerging Markets Fund oraz Multi-Theme Equity 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. Poziom 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:

- MSCI Limited
- 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

Administratorzy indeksów odniesienia, którzy nie są wpisani do rejestru prowadzonego na podstawie Rozporządzenia w sprawie wskaźników referencyjnych, obecnie nadal podają wskaźniki korzystając z okresu przejściowego przewidzianego w tym Rozporządzeniu. Oczekuje się, że każdy z tych administratorów złoży wniosek o udzielenie mu zezwolenia lub zarejestrowanie go jako administratora wskaźnika referencyjnego przed 1 stycznia 2020 r., czyli przed końcem okresu przejściowego, zgodnie z wymogami 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 ***ASEAN 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 krajach będących – obecnie lub w przeszłości – członkami organizacji gospodarczej ASEAN.

Fundusz jest Funduszem RQFII oraz Funduszem Stock Connect i może w sumie inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programu RQFII 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 ASEAN 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 ***Asia Pacific Equity Income Fund*** jest osiąganie 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 RQFII oraz Funduszem Stock Connect i może w sumie inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programu RQFII 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 RQFII oraz Funduszem Stock Connect i może w sumie inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programu RQFII 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 RQFII oraz Funduszem Stock Connect i może w sumie inwestować bezpośrednio do 30% łącznych aktywów w ChRL w ramach programu RQFII 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 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.

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 instytucji zbiorowego inwestowania, 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 RQFII oraz Funduszem Stock Connect i może inwestować bezpośrednio w ChRL w ramach programu RQFII 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 RQFII, 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. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

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 RQFII i może inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programu RQFII.

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 RQFII, Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect.

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 A-Share Fund*** jest uzyskanie wzrostu wartości kapitału w perspektywie długoterminowej. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w skoncentrowany portfel Chińskich Akcji A notowanych na rynkach papierów wartościowych w kontynentalnej części Chińskiej Republiki Ludowej. Fundusz jest Funduszem Stock Connect oraz Funduszem RQFII i może inwestować w ChRL bez ograniczeń w ramach programów Stock Connect i/lub w ramach programu RQFII. Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny, Fundusz może również inwestować do 30% łącznych aktywów w udziałowe papiery wartościowe spółek notowanych poza Chinami kontynentalnymi, które prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w ChRL.

Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% łącznych aktywów. Takiemu samemu 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.

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 Net 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 RQFII oraz Funduszem CIBM i może inwestować bez ograniczeń w ChRL w ramach programu RQFII 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.

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.

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. 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 RQFII oraz Funduszem Stock Connect i może inwestować bez ograniczeń w ChRL w ramach programu RQFII i/lub w ramach programów Stock Connect. Fundusz będzie prowadzić 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.

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 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. 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 RQFII oraz Funduszem Stock Connect i może w sumie inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programu RQFII 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 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 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 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 odczują 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 osiągania 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 zrównoważnego 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.

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.

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 ***Continental European Flexible Fund*** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. 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.

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 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.

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 instytucji zbiorowego inwestowania, 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 Barclays 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 Barclays 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: 250% 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 osiąganie 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 ***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 RQFII i może inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programu RQFII.

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 RQFII, 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 ***ESG Asian Bond Fund*** jest osiąganie 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 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 będzie dążyć do ograniczenia lub wyłączenia bezpośrednich inwestycji (stosownie do wypadku) w papiery wartościowe emitentów, którzy zdaniem Doradcy Inwestycyjnego:

i. są zaangażowani w sektory związane z kontrowersyjnymi rodzajami broni (broń nuklearna, amunicja kasetowa, broń biologiczno-chemiczna, miny przeciwpiechotne, laser oślepiający, broń zapalająca lub wykorzystująca zubożony uran), bądź mają z tymi sektorami powiązania;

ii. uzyskują przychody z produkcji lub dostarczania komponentów lub świadczenia usług pomocniczych związanych z głowicami i

pociskami jądrowymi lub z montażu platform przenoszenia broni jądrowej;

iii. uzyskują ponad 5% przychodów z wydobycia węgla energetycznego lub piasków bitumicznych (roponośnych) bądź z wytwarzania energii z wykorzystaniem węgla energetycznego lub piasków bitumicznych (roponośnych);

iv. uzyskują ponad 5% przychodów z produkcji, dystrybucji, udzielania licencji, sprzedaży detalicznej lub dostaw tytoniu lub wyrobów tytoniowych;

v. uzyskują ponad 5% przychodów z produkcji lub dystrybucji broni palnej lub broni lekkiej i amunicji przeznaczonej dla osób cywilnych;

vi. uzyskują ponad 5% przychodów z produkcji lub dystrybucji oleju palmowego; lub

vii. 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. UNGC to inicjatywa Organizacji Narodów Zjednoczonych na rzecz wdrożenia uniwersalnych zasad zrównoważonego rozwoju.

Papiery wartościowe, które w momencie nabycia spełniały kryteria inwestycji, lecz w późniejszym terminie przestały je spełniać ze względu na wskazane powyżej wyłączenia, zostaną zbyte w rozsądnym terminie.

W celu przeprowadzenia niezbędnych analiz i dokonania wskazanych wykluczeń, 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.

Doradca Inwestycyjny zamierza również inwestować 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)). 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.

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

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 RQFII, Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect.

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.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia
Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania. Dokonując wyboru inwestycji, 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 J. P. Morgan ESG 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 ***ESG Emerging Markets Blended 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 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.

Łączne aktywa Funduszu 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 wynik ESG uzyskiwany przez emitenta 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 inwestować 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.

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.

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"). Fundusz będzie się również kierował Indeksem 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.

Założeniem ***ESG 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 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.

Łączne aktywa Funduszu 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 wynik ESG uzyskiwany przez emitenta 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 inwestować 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.

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.

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"). Fundusz będzie się również kierował Indeksem 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.

Założeniem ***ESG Emerging Markets Corporate 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, 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.

Łączne aktywa Funduszu 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 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: 250% 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 wynik ESG uzyskiwany przez emitenta 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 inwestować 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.

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 programów zbiorowego inwestowania (CIS)) na emitentów, którzy nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

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 Indeksem 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.

Założeniem ***ESG Emerging Markets Local Currency 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 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.

Łączne aktywa Funduszu 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 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 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 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 5% łącznych aktywów.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: J.P. Morgan ESG Global 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 wynik ESG uzyskiwany przez emitenta 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 inwestować 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).

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.

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 programów zbiorowego inwestowania (CIS)) na emitentów, którzy nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

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 Global Bond Index-Emerging Market Global Diversified („Indeks"). Fundusz będzie się również kierował Indeksem 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.

Założeniem ***ESG 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.

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

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 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 instytucje sponsorowane przez rząd (*government-sponsored enterprises*) (tzw. *agency 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, stosowana będzie 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 zamierza również inwestować w „zielone obligacje" (zgodnie z definicją przyjętą we własnej metodologii Doradcy Inwestycyjnego, opracowanej zgodnie z zasadami *International Capital Markets Association Green Bond Principles*) oraz ograniczyć bezpośrednie inwestycje 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.

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.

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.

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 instytucji zbiorowego inwestowania, środki pieniężne, depozyty i instrumenty rynku pieniężnego.

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

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

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.

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: 50% MSCI World Index / 50% FTSE World Government Bond Euro Hedged Index.

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

Polityka inwestycyjna ESG
Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA.

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 ekspozycje, które nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

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.

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 FTSE World Government Bond Euro Hedged Index (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. Stosowanie polityki inwestycyjnej ESG skutkuje redukcją portfela Funduszu w porównaniu z Indeksem o co najmniej 20%.

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 VaR z odpowiednim indeksem referencyjnym Bloomberg Barclays 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 Barclays 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 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: 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.

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.

Fundusz może inwestować w kwalifikowane umowy repo i 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. Inwestorzy powinni wykorzystywać indeks USD 1 Week LIBID Index na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

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 Barclays 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. 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.

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 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 osiąganie ponadprzeciętnego dochodu z dokonywanych inwestycji w papiery udziałowe bez uszczerbku dla długoterminowego wzrostu wartości kapitału. 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.

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 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. 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.

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 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. 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.

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 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. 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 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.

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 Barclays Pan European High Yield 3% Issuer Constrained Index EUR Hedged.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 70% 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 Barclays 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. 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.

W normalnych warunkach rynkowych Fundusz inwestuje nie mniej niż 50% swoich łącznych aktywów w spółki o małej i średniej kapitalizacji. Mianem spółek o małej i średniej kapitalizacji określane są tutaj spółki, które w momencie nabycia plasują się wśród 30% spółek o najmniejszej kapitalizacji rynkowej na rynkach akcji 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.

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 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 ***European 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 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.

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 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. 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.

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.

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 ***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, 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 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.

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.

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 wykorzystywać 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 Bond Income Fund*** jest osiąganie ponadprzeciętnego dochodu bez uszczerbku dla długoterminowego wzrostu wartości kapitału. 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 osiągnięcia ponadprzeciętnego dochodu, Fundusz będzie dywersyfikować źródła przychodów w ramach różnych zbywalnych papierów wartościowych o stałym dochodzie. Fundusz może inwestować w pełny wachlarz dostępnych na rynku papierów wartościowych o stałym dochodzie, w tym papiery o ratingu inwestycyjnym, o ratingu poniżej inwestycyjnego (które mogą stanowić znaczną część inwestycji funduszu) oraz nieposiadające ratingu. 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: 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/zagraniczne, 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.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia
Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji według własnego uznania, nie kierując się wskaźnikiem odniesienia.

Fundusz ***Global Conservative Income Fund*** realizuje elastyczną politykę alokacji aktywów, która skoncentrowana jest na zapewnieniu stabilności kapitału i umiarkowanego poziomu dochodów. W celu osiągnięcia dochodu, Fundusz będzie utrzymywał ryzyko na bezpiecznym poziomie, odpowiadającym poziomowi ryzyka jego indeksu odniesienia, wskazanego 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 instytucji zbiorowego inwestowania, 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.

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 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 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, 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 50% łącznych aktywów w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS), przy czym co do zasady będą to papiery wartościowe posiadające rating na poziomie inwestycyjnym, choć Fundusz może również zainwestować w papiery o ratingu niższym niż inwestycyjny. 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 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 Barclays Global Aggregate Bond Index EUR Hedged.

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. 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 wykorzystywać złożony wskaźnik odniesienia obejmujący MSCI World Index EUR Hedged (30%) oraz Bloomberg Barclays 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.

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 Barclays 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 Barclays 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 wykorzystywać 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 osiąganie 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 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.

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/może 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. 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 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: FTSE World Government Bond USD Hedged 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 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. 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 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 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.

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.

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 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 koszyk 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 Barclays 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 Barclays 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.

Fundusz ***Global Multi-Asset Income Fund*** prowadzi elastyczną politykę alokacji aktywów, której założeniem jest osiąganie 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 instytucji zbiorowego inwestowania, 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 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 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 Barclays 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 Barclays 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 ***Global Long-Horizon Equity Fund*** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. 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.

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 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 ***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 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 ***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 ***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 („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). Fundusz jest aktywnie zarządzanym 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 może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania

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

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.

Założeniem ***Natural Resources Growth & Income Fund*** jest osiąganie 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 ***Next Generation Technology Fund*** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. 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.

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. 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 ***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 przezwyciężanie 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.

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.

Założeniem ***Pacific 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 regionie Azji i Pacyfiku. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Fundusz jest Funduszem RQFII oraz Funduszem Stock Connect i może w sumie inwestować bezpośrednio do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach programu RQFII 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 AC Asia Pacific 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 ***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 wydobycie 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.

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

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 ***Swiss 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 Szwajcarii. Mianem spółek o małej i średniej kapitalizacji określa się spółki, które w momencie ich nabycia nie wchodzą 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.

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 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 RQFII oraz Funduszem Stock Connect i może inwestować bez ograniczeń w ChRL w ramach programu RQFII 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 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. Inwestorzy powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Założeniem ***Systematic 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. 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 dotyczyć 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 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.

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 Barclays 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 Barclays 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. 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.

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 Barclays US High Yield 2% Constrained Index.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 20% 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 Barclays 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.

Fundusz może inwestować w kwalifikowane umowy repo i 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. Inwestorzy powinni wykorzystywać indeks LIBOR 3 Month Index na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

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. 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.

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 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 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, 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. Wszystkie papiery wartościowe, w które Fundusz lokuje aktywa są denominowane w dolarach amerykańskich.

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 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 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: FTSE Mortgage 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 FTSE Mortgage 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.

Założeniem ***US Growth 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, 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 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 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 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 Stanach Zjednoczonych. Mianem spółek o małej i średniej kapitalizacji określa się spółki, które w momencie nabycia ich papierów wartościowych plasują się wśród 30% spółek o najmniejszej kapitalizacji rynkowej na rynkach akcji w Stanach Zjednoczonych.

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 US 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 ***World Bond Fund*** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. 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 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 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% 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 Barclays Global Aggregate USD Hedged Index.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 250% 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 Barclays 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 ***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. 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.

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 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. 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.

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 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 wydobycia rud metali, prowadzących działalność głównie w zakresie wydobycia metali nieszlachetnych i minerałów przemysłowych, takich jak rudy żelaza oraz węgiel. Fundusz może również posiadać papiery udziałowe spółek prowadzących działalność głównie w zakresie wydobycia złota, wydobycia innych metali szlachetnych 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. 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. 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.

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 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 oraz Z, 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 nie 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.

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 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, X oraz Z
Tytuły Uczestnictwa Klasy A, AI, D, DD, E, I, J, S, SI, X oraz Z 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 odpowiedniego formularza i odesłanie go do Agenta Transferowego lub do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów. Niedostarczenie wypełnionego oryginalnego formularza zapisu na Tytuły Uczestnictwa opóźni wykonanie operacji, a w konsekwencji możliwość wykonywania dalszych operacji na Tytułach Uczestnictwa. Kolejnych zapisów na Tytuły Uczestnictwa można dokonywać w formie pisemnej lub faksem, 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 odroczona w danym Dniu Operacji, podczas gdy realizacja dyspozycji złożonych przez innych posiadaczy Tytułów Uczestnictwa odroczona nie będzie. Zapisy na Tytuły Uczestnictwa, których realizacja została odroczona, 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 nabędzie 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 wymienialnych, 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
Niezależnie od Klasy Tytułów Uczestnictwa, pierwszy zapis na Tytuły Uczestnictwa musi opiewać na co najmniej 5000 USD, z wyjątkiem Tytułów Uczestnictwa Klasy AI, dla których wartość pierwszego zapisu musi wynosić co najmniej 25 000 USD, Tytułów Uczestnictwa Klasy D, dla których wartość pierwszego zapisu musi wynosić co najmniej 100 000 USD, Tytułów Uczestnictwa Klasy DD, dla których wartość pierwszego zapisu musi wynosić co

najmniej 1 mln USD, Tytułów Uczestnictwa Klasy I, Klasy J, Klasy X i Klasy Z, dla których minimalna wartość pierwszego zapisu to 10 mln USD, Tytułów Uczestnictwa Klasy S, dla których wartość pierwszego zapisu musi wynosić co najmniej 50 mln USD, oraz Tytułów Uczestnictwa Klasy SI, dla których wartość pierwszego zapisu musi wynosić co najmniej 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 1000 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 jakiejkolwiek 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 jakimikolwiek 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 jakichkolwiek 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 składać faksem lub na piśmie u Agenta Transferowego lub w lokalnym zespole ds. Obsługi Inwestorów, przy czym Spółka Zarządzająca może, działając według własnego uznania, przyjmować indywidualne zlecenia operacji złożone przy użyciu innych elektronicznych środków komunikacji. Niektórzy dystrybutorzy mogą umożliwić inwestorom składanie dyspozycji umorzenia Tytułów Uczestnictwa za swoim pośrednictwem. Dyspozycje złożone u dystrybutora są następnie przekazywane Agentowi Transferowemu lub lokalnemu zespołowi ds. Obsługi Inwestorów. Dyspozycje umorzenia można również przekazać Agentowi Transferowemu lub lokalnemu zespołowi ds. Obsługi Inwestorów na piśmie albo przesłać faksem, w którym to wypadku należy je następnie potwierdzić je wysyłając do Agenta Transferowego lub lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów pisemne potwierdzenie, chyba że z danym inwestorem uzgodniono ogólne odstąpienie 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 potwierdzenia na piśmie może opóźnić rozliczenie operacji (zob. także pkt 27. Załącznika B). Pisemne dyspozycje umorzenia (lub pisemne potwierdzenia takich dyspozycji) 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 wszystkich posiadaczy. 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 odroczona 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 należy przekazywać na piśmie lub faksem (w formie akceptowanej przez Spółkę) Agentowi Transferowemu lub lokalnemu zespołowi ds. Obsługi Inwestorów, przy czym Spółka Zarządzająca może, działając według własnego uznania, przyjmować indywidualne zlecenia operacji złożone przy użyciu innych elektronicznych środków komunikacji. Dyspozycje przekazane faksem należy każdorazowo potwierdzić przesyłając je listownie Agentowi Transferowemu lub lokalnemu zespołowi ds. Obsługi Inwestorów. Nieprzesłanie odpowiedniego potwierdzenia na piśmie 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 lub lokalnemu zespołowi ds. Obsługi Inwestorów. Dyspozycje konwersji można również przekazać na piśmie lub faksem Agentowi Transferowemu lub lokalnemu zespołowi ds. Obsługi Inwestorów. Pisemne dyspozycje konwersji (lub pisemne 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 odroczona, 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 1000 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 5000 USD (z wyjątkiem Tytułów Uczestnictwa Klasy D, DD, I, J, S, SI, X oraz Z, w przypadku których po dokonaniu nabycia pierwszych Tytułów Uczestnictwa nie obowiązuje żaden wymóg minimalnej wartości posiadanego 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
Emerging Markets Equity Income Fund
Dynamic High Income Fund
European Equity Income Fund
Global Conservative Income Fund

Global Equity Income Fund
Global Multi-Asset Income Fund
Natural Resources Growth & Income Fund
Systematic Global Equity High Income Fund

Nie licząc Klas Tytułów Uczestnictwa S, R i Y, w wypadku których dochód jest wypłacany w kwocie brutto (obejmującej koszty), nazwy wszystkich dywidendowych klas tytułów uczestnictwa wyżej wskazanych Funduszy zawierają literę "G".

Jeżeli kwota dywidendy obliczonej w stosunku miesięcznym w odniesieniu do Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (S) będzie niższa od Minimalnego Poziomu Dywidendy, oznacza to potencjalny niedobór, który być może będzie musiał być pokryty z kapitału, co może skutkować obniżeniem kapitału. Ryzyko niższego przyrostu kapitału zachodzi szczególnie w odniesieniu do Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (S), ponieważ w wypadku tej Klasy Tytułów Uczestnictwa istotna część wypłacanej kwoty dywidendy może być pokrywana z kapitału, gdyż dywidenda jest obliczana na podstawie oczekiwanego dochodu brutto. W takiej sytuacji kapitał przekazywany w formie dywidendy nie będzie dostępny na potrzeby przyszłego wzrostu kapitału.

(b) Klasa Tytułów Uczestnictwa

Celem wszystkich dywidendowych klas (Q) Funduszu Systematic Global Equity High Income 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.

W wypadku Niedywidendowych Klas Tytułów Uczestnictwa aktualna polityka przewiduje zatrzymywanie całego dochodu netto i jego reinwestowanie. 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. 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 w lokalnym zespole 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 umarzanie 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 (M), Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (S), Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (R), Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (Q), Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (Y) lub Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (A) pierwsza wypłata, jaką inwestor otrzyma po nabyciu Tytułów Uczestnictwa, może obejmować spłatę kapitału. Opisane tu działania nie powinny mieć wpływu na Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa, ponieważ w odniesieniu do nich nie są dokonywane wypłaty z zysku.

W przypadku sprzedaży przez inwestora Tytułów Uczestnictwa w trakcie okresu obrachunkowego cena umorzenia Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (M), Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa

(Q) lub Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (A) 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. Opisane tu działania nie powinny mieć wpływu na Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa, 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 (M), Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (S), Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (R), Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (Q), Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (Y) oraz Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (A) 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
Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (D) **(mogą być oznaczane przez dodanie do ich nazwy cyfry 1, np. A1)**	Dywidenda jest obliczana codziennie na podstawie dochodu naliczonego za dany dzień, pomniejszonego o koszty, w odniesieniu do liczby Tytułów Uczestnictwa wyemitowanych na dany dzień. 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.
Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (M) **(mogą być oznaczane przez dodanie do ich nazwy cyfry 3, np. A3)**	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. Dywidenda jest wypłacana posiadaczom Tytułów Uczestnictwa stosownie do liczby Tytułów Uczestnictwa posiadanych na koniec danego miesiąca.
Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (S) **(mogą być oznaczane przez dodanie do ich nazwy cyfry 6, np. A6)**	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. Według uznania Dyrektorów, wypłacana dywidenda może również obejmować wypłaty z kapitału oraz z tytułu zrealizowanych i niezrealizowanych zysków kapitałowych netto. 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.
Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (R) **(mogą być oznaczane przez dodanie do ich nazwy cyfry 8, np. A8)**	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. 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. 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.
Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (Q) **(mogą być oznaczane przez dodanie do ich nazwy cyfry 5, np. A5)**	Dywidenda obliczana jest kwartalnie na podstawie dochodu naliczonego za okres, za jaki wypłacana jest dywidenda, pomniejszonego o koszty. Dywidenda jest wypłacana posiadaczom Tytułów Uczestnictwa stosownie do liczby Tytułów Uczestnictwa posiadanych na dzień ogłoszenia wypłaty.
Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (A) **(mogą być oznaczane przez dodanie do ich nazwy cyfry 4, np. A4)**	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. Dywidenda jest wypłacana posiadaczom Tytułów Uczestnictwa stosownie do liczby Tytułów Uczestnictwa posiadanych na koniec okresu rocznego.
Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (Y) **(mogą być oznaczane przez dodanie do ich nazwy cyfry 9, np. A9**	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. 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. 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.

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 (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.		
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 Roczną 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.

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 nie może przekraczać 37,5% przychodów netto z pożyczania papierów wartościowych, przy czym wszelkie koszty operacyjne są pokrywane z części należnej BlackRock.

Roczna Opłata za Obsługę

Spółka płaci Roczną 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 ustalili, 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 uiszczonej na rzecz Spółki Zarządzającej są pokrywane przez Spółkę Zarządzającą lub inną spółkę Grupy BlackRock.

Opłaty za usługi analityczne

Zgodnie z nowymi zasadami, które wchodzą 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:

https://www.blackrock.com/international/individual/en-zz/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 odnośne 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 znajduje 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 i Klasy X 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 i Klasy X 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 powiązanymi) 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 osiąganych z dokonywanych inwestycji (wyjątek stanowi dochód, w odniesieniu do którego każdy inwestor automatycznie podlega opodatkowaniu w Wielkiej Brytanii). Założenie to sformułowano przy zastrzeżeniu, że posiadane przez Fundusz inwestycje spełniają definicję „określonej transakcji" zawartą w przepisach dotyczących zarządzających inwestycjami z 2009 r. (*The Investment Manager (Specified Transactions) Regulations*). Posiadane przez Spółkę aktywa powinny spełniać definicję „określonej transakcji" – nie ma jednak co do tego gwarancji.

Jeżeli Spółka nie spełni warunków zwolnienia dla zarządzających inwestycjami lub jeżeli którekolwiek z posiadanych inwestycji nie zostaną uznane za „określone transakcje", może to spowodować obciążenie Funduszy podatkiem.

Ponadto jeżeli brytyjski Urząd Podatkowy i Celny (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 utrzymywania statusu Funduszu Przekazującego Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii. Uważa się jednak, że inwestycje posiadane przez Fundusze powinny spełniać kryteria definicji „transakcji inwestycyjnej" określonej w przepisach dotyczących opodatkowania funduszy zagranicznych z 2009 r. (*The Offshore Funds (Tax) Regulations*), które weszły w życie w dniu 1 grudnia 2009 r. W związku z powyższym uważa się, że inwestycje te powinny zostać uznane za „transakcje niezwiązanie z obrotem" w rozumieniu zapisów przywołanych regulacji. Założenie to sformułowano przy zastrzeżeniu, że Spółka spełnia zarówno warunek „równorzędności", jak i warunek „faktycznego zróżnicowania posiadaczy", które określone zostały w tych 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 zależeć 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.pl. 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 podlegać będą 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 Skarbowa, działając za zgodą Rady Państwa, wspólnie wydały Okólnik 79, na podstawie którego inwestorzy QFII i RQFII 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 uiszczania 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 RQFII, 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 weryfikował politykę w zakresie utrzymywania rezerw na zobowiązania podatkowe i może według własnego uznania tworzyć rezerwy na potencjalne zobowiązania podatkowe każdorazowo, gdy jego zdaniem utworzenie danej rezerwy będzie uzasadnione lub przemawiać za tym będą dalsze informacje podane w zawiadomieniach organów podatkowych ChRL.

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 zapewnienie 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

wierzytelności 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 zaciągania zadłużenia

Uprawnienia w zakresie dokonywania inwestycji i zaciągania 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 zaciągania 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, zaciągania 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, upłynnione 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 nabyć jednostki innych Funduszy Spółki, UCITS i/lub innych UCI określone w ppkt 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 przekroczy 10% aktywów netto tego Funduszu, z zastrzeżeniem, że ograniczenie to nie dotyczy następujących Funduszy:

- 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.

- Multi-Theme Equity Fund

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 zarządzającego inwestycjami lub przez jakąkolwiek spółkę, z którą zarządzający inwestycjami 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 obciążany 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 zawieszone dla Funduszu inwestującego przez cały okres inwestycji;

- Fundusz inwestujący nie może być obciążany 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 dodatkowe płynne aktywa (*ancillary liquid assets*).

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 pozagiełdowym. 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 pozagiełdowym 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 wchodzą 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 Spółka 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 odstąpienie 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 2.9 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 2.9 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 kategorie 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 którym 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 memoriałowym 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, którychkolwiek 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 w 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:

a) 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;

b) 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:

a) docelowy MMF posiada zezwolenie na prowadzenie działalności wydane na podstawie Przepisów MMF;

b) 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;

c) 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:

(a) kwantyfikacja ryzyka kredytowego emitenta i względnego ryzyka niewykonania zobowiązań przez emitenta oraz zobowiązań z instrumentu;

(b) wskaźniki jakościowe dotyczące emitenta instrumentu, w tym w świetle sytuacji makroekonomicznej oraz sytuacji na rynku finansowym;

(c) krótkoterminowy charakter instrumentów rynku pieniężnego;

(d) klasa aktywów, do której należy instrument;

(e) typ emitenta, w podziale co najmniej na następujące typy emitentów: administracje krajowe, regionalne lub lokalne, instytucje finansowe oraz przedsiębiorstwa niefinansowe;

(f) w przypadku strukturyzowanych instrumentów finansowych 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;

(g) 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

ciągłe 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 ppkt 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 prowizje i opłaty należne na podstawie takich umów, a wszystkie inwestycje dokonane na postawie 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 zapewnia 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 zewnętrzne agencje.

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 zabezpieczania 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 osiąganych 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 przypadać 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 pozagiełdowym i technikami efektywnego zarządzania portfelem

4.8.1 Zabezpieczenie otrzymane w związku z transakcjami na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym 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; 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 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 zewnętrzne agencje.

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 zarządzeniem 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, określanych 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 zarejestruje 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, wspólnikiem, 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 spraw 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 jakiejkolwiek 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 jakiejkolwiek 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 dwunastu Dywidendowych i Niedywidendowych Klas Tytułów Uczestnictwa (Klasa A, AI, C, D, DD, E, I, J, S, SI, 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 znajdą 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 jakiejkolwiek 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 pożytki (*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 pożytki 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 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 – zadecydować 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 kworum). 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 operacje na Tytułach Uczestnictwa danego Funduszu nie zostaną zawieszone, 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 jakiejkolwiek ceny podanej przez Spółkę, Depozytariusza lub przez jakiegokolwiek dystrybutora, wszystkie operacje wykonywane są wyłącznie na podstawie cen obliczonych w sposób podany powyżej. Jeżeli z jakiejkolwiek 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 klasyfikuję 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 część 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 umarzane po cenie, która jest równa WAN na tytuł uczestnictwa odpowiedniego Funduszu, niezależnie od dozwolonych opłat lub wydatków wymienionych w niniejszym Prospekcie.

Opłata 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 umarzanych Tytułów Uczestnictwa w Dniu Operacji umorzenia, lub (ii) cena zapłacona przez posiadacza Tytułów Uczestnictwa przy nabyciu umarzanych Tytułów Uczestnictwa lub Tytułów Uczestnictwa, które następnie zostały poddane konwersji bądź w inny sposób zamienione na umarzane Tytuły Uczestnictwa, w każdym przypadku obliczona w odnośnej Walucie Operacji umarzanych 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) umarzane Tytuły Uczestnictwa oraz (b) ewentualne Tytuły Uczestnictwa, które następnie zostały poddane konwersji lub zamianie na umarzane Tytuły Uczestnictwa, były posiadane w dowolnym Funduszu, poza Funduszem *Reserve Fund*, lub jakimkolwiek innym podlegającym zamianie Funduszu rynku pieniężnego.

W przypadku, gdy umarzane Tytuły Uczestnictwa stanowią jedynie część większej liczby posiadanych Tytułów Uczestnictwa Klasy C w pierwszej kolejności umarzane 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 umarzanych Tytułów Uczestnictwa jest inna niż Waluta Operacji pierwotnie nabytych Tytułów Uczestnictwa (lub podobnych tytułów uczestnictwa, które

następnie zostały poddane konwersji lub zamianie na umarzane 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 odroczona 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 odroczona 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* („zwykłe 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. Wypłata kwoty przekraczającej 500 000 USD na rzecz jednego posiadacza Tytułów Uczestnictwa może zostać odroczona 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 umarzanie 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 potrącania 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 jakiejkolwiek 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 któregokolwiek 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 powiązanym innego 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 jakichkolwiek 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 odroczona, będą realizowane proporcjonalnie, z pierwszeństwem przed później złożonymi dyspozycjami.

33. W okresie zawieszenia lub odroczenia realizacji dyspozycji, posiadacz Tytułów Uczestnictwa może wycofać swoją dyspozycję dotyczącą odroczonej lub zawieszonej 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 równowartość tej kwoty w innej walucie, z wyjątkiem Tytułów Uczestnictwa Klasy D, DD, I, J, S, SI, X i Z, w wypadku których 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 tytuł 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 równowartość 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 jakiemukolwiek 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 (piętro18), 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. Funkcję 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. wynosił 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 umarzanie 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; oraz

11.7 zapewnianie, aby dochód Funduszy był wykorzystywany zgodnie z obowiązującym prawem krajowym.

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 pożyczenie. 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 Roi Albert II
Bruksela
B1210-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 Luxembourg S.A.
European Bank & Business Center
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 Depositary Company Limited
Hampshire Building, 1st Floor
Chaseside
Bournemouth
BH7 7DA

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 zatytułowanej „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: Paul Freeman, Robert Hayes oraz Geoffrey Radcliffe, którzy pełną funkcję dyrektorów zewnętrznych (*non-resident directors*) oraz Couldip Basanta Lala i Dilshaad Rajabalee, pełniący funkcję dyrektorów wewnętrznych (*resident directors*). Większość dyrektorów Podmiotu Zależnego zawsze będą stanowić dyrektorzy, którzy pełną 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 prowadzi wyłącznie działalność związaną z usługami na rzecz Spółki.

Podmiot Zależny przestrzega ograniczeń inwestycyjnych obowiązujących Spółkę.

Podmiot Zależny powierzył zarządzanie swoimi inwestycjami 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.

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, Ebène, 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 ma 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 Mauritiusem

Fundusz India Fund inwestuje w indyjskie notowane papiery wartościowe za pośrednictwem Podmiotu Zależnego. Aby skorzystać z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania pomiędzy Indiami a Mauritiusem („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. Ponoszony przez Fundusze koszt usług powierniczych jest zatem w każdym czasie uzależniony od alokacji aktywów.

Spółka płaci na rzecz Spółki Zarządzającej Roczną 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 uiszczonej z tytułu jakiejkolwiek 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 jakiejkolwiek 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 uiszczonej 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 jakiekolwiek 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 zatwierdzane.

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, zawieranymi 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 Alokacji 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 strategie zajmowania pozycji długich i krótkich; mogą utrzymywać w jednych portfelach pozycję krótką na papierze wartościowym, na którym w innych portfelach utrzymują pozycję długą. Decyzje inwestycyjne o zajęciu pozycji krótkiej na rzecz jednego klienta mogą mieć wpływ na cenę, płynność lub wycenę pozycji długich na rachunku innego klienta i odwrotnie. Grupa Black Rock stosuje Politykę Utrzymywania Równolegle 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.

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 obciążana 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 podzlecić 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 nie może przekraczać 37,5% przychodów netto 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 ograniczaniu efektu rozwodnienia.

Zarządzanie równoległe: wynagrodzenie zmienne

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 jakiekolwiek 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 urzędu Autoriti Monetari Brunei Darussalam („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 postawie 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 świadczyć 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 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.

W szczególności zwraca się uwagę inwestorów na ryzyko, że po zakończeniu Okresu Przejściowego w związku z wystąpieniem Wielkiej Brytanii ze struktur Unii Europejskiej w dniu 31 grudnia 2020 r. papiery wartościowe spółek, których siedziba operacyjna znajduje się w Wielkiej Brytanii, mogą zostać uznane za nieposiadające statusu inwestycji spełniającej kryteria programu PEA, ponieważ spółki te nie będą już się znajdować w państwie członkowskim UE lub EOG, posiadającym umowę podatkową z Francją. Może to mieć wpływ na status danego Funduszu jako inwestycji spełniającej kryteria programu PEA. Zob. „Ewentualne skutki Brexitu" w części „Ryzyko specyficzne" powyżej.

Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu przewiduje się, że po upływie Okresu Przejściowego:

- prawdopodobieństwo utraty statusu inwestycji spełniającej kryteria programu PEA jest szczególnie duże w wypadku Funduszy European Focus Fund, European Fund, European Special Situations Fund oraz European Value Fund; natomiast
- Fundusz Euro-Markets prawdopodobnie zachowa status inwestycji spełniającej kryteria PEA.

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 osiągane 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 ustalał 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 Investment Management (Dublin) 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 Investment Management (Dublin) 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
Emerging Markets Local Currency Bond Fund
Global Allocation Fund
Global Long-Horizon Equity Fund
Sustainable Energy Fund
Pacific Equity Fund
World Gold Fund
Euro-Markets Fund
Emerging Europe Fund
Emerging Markets Fund
US Dollar Reserve Fund
Global High Yield Bond Fund
World Healthscience Fund
World Financials Fund
European Fund
Japan Small and Midcap Opportunities Fund
US Growth Fund
Continental European Flexible Fund
Global Dynamic Equity Fund
Euro Short Duration Bond Fund
Euro Bond Fund
Global Government Bond Fund
World Bond Fund
US Government Mortgage 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 określenie 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 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 jakiemukolwiek 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 oferowania papierów wartościowych, 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 jakiejkolwiek 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", żadne 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 powiązanym 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 inwestor*), 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 jakiekolwiek 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 Mercadode 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://masnetsvc2.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. Jednoczesna ograniczona oferta Tytułów Uczestnictwa każdego Subfunduszu Zatwierdzonego 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 osiąganych 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 rozpowszechnianie, 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 umarzaniu 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 sposób 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) US Dollar High Yield Bond Fund; (12) US Dollar Core Bond Fund; (13) US Government Mortgage Fund; oraz (14) World Bond Fund. W udzielonych zwolnieniach Komisja ds. Usług Finansowych wyraźnie określiła, że wartość VaR żadnego z czternastu (14) funduszy BGF 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 CXCIII 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 nie 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 zapewnia 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 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 umarzania 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 jakiekolwiek 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 znajdą 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 Roczną Opłatę 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.

ASEAN 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%	1,00% do 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%	1,00% do 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%

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%	1,00% do 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%	1,00% do 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 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%	1,00% do 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%

[1] Prowizję 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 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%	1,00% do 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%

Asian Tiger Bond Fund	Opłata 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%	1,00% do 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 A-Share 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%	1% do 0%
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%

China Bond Fund	Opłata 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%	1,00% do 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	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%	1,00% do 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	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%	1,00% do 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%

Circular Economy 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%	1% do 0%
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%

Continental European Flexible 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%	1,00% do 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%

Dynamic High 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%	1,00% do 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	Opłata 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%	1,00% do 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	Opłata 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%	1,00% do 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	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%	1,00% do 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%

Emerging Markets 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%	1,00% do 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	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%	1,00% do 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 Local Currency Bond Fund	Opłata 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%	1,00% do 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%

ESG Asian Bond Fund	Opłata 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%	1,00% do 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 Emerging Markets Blended Bond 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%	1,00%	1% do 0%
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 SR	0,00%	do 0,75%*	0,00%	0,00%
Klasa S	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%

ESG Emerging Markets Bond Fund	Opłata 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%	1% do 0%
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%

ESG Emerging Markets Corporate Bond 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%	1% do 0%
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%

ESG Emerging Markets Local Currency Bond Fund	Opłata 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%	1% do 0%
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 Fixed Income Global Opportunities Fund	Opłata 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%	1,00% do 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 Multi-Asset Fund	Opłata 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%	1,00% do 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%

Euro Bond Fund	Opłata 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%	1,00% do 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	Opłata 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%	1,00% do 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	Opłata 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	Opłata 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%	1,00% do 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	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%	1,00% do 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	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%	1,00% do 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	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%	1,00% do 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	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%	1,00% do 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	Opłata 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%	1,00% do 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	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%	1,00% do 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 Value 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%	1,00% do 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%

FinTech 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%	1% do 0%
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	Opłata 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%	1,00% do 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 Of Transport 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%	1% do 0%
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	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%	1,00% do 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 Bond Income Fund	Opłata 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%	1% do 0%
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%

Global Conservative Income Fund	Opłata 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%	1% do 0%
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%

Global Corporate Bond Fund	Opłata 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%	1,00% do 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	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%	1,00% do 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	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%	1,00% do 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	Opłata 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%	1,00% do 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	Opłata 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%	1,00% do 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	Opłata 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%	1,00% do 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 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%	1,00% do 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%

Global Long-Horizon 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%	1,00% do 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%

India 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%	1,00% do 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	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%	1,00% do 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	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%	1,00% do 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	Opłata 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%	1,00% do 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	Opłata 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%	1,00% do 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	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%	1,00% do 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 Technology 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%	1,00% do 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	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%	1,00% do 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%

Pacific 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%	1,00% do 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%

Sustainable Energy Fund	Opłata 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%	1,00% do 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%

Swiss Small & Mid Cap Opportunities 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%	1,00% do 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	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%	1,00% do 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%

Systematic Global Equity High 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%	1,00% do 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 SmallCap 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%	1,00% do 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	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%	1,00% do 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	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%	1,00% do 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	Opłata 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%	1,00% do 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	Opłata 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%	1,00% do 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	Opłata 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	Opłata 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%	1,00% do 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	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%	1,00% do 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 Fund	Opłata 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%	1,00% do 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 Growth 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%	1,00% do 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 Small & MidCap Opportunities 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%	1,00% do 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 Bond Fund	Opłata 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%	1,00% do 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%

World Energy Fund	Opłata 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%	1,00% do 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	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%	1,00% do 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	Opłata 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%	1,00% do 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	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%	1,00% do 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	Opłata 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%	1,00% do 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	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%	1,00% do 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	Opłata manipu-lacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	Warunkowa opła-ta 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%	1,00% do 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
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
Łotwa	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, pobocka zahranicnej 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
Wszystkie Fundusze (w zależności od przyjętych przez nie celów inwestycyjnych i polityki inwestycyjnej) mogą 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), 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. Fundusze mogą zawierać transakcje swapowe jako strona dokonująca lub otrzymująca płatności w ramach takich transakcji.

Kontrakty na różnice kursowe (CFD) są podobne do swapów i także mogą być 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 zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla kontrahenta sprzedającego takie papiery, towary lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna 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).

Aktualnie Fundusze nie korzystają z transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych opisanych w pkt. c) i d) powyżej.

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
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 Koncentracji i Kontrahentów („CCRG"), 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 CCRG. CCRG 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. Kontrahentami mogą być podmioty posiadające osobowość prawną, zarejestrowane w jurysdykcji należącej do OECD (ale mogące mieć siedzibę również poza tymi jurysdykcjami), podlegające stałemu nadzorowi urzędu regulacyjnego i posiadające zwykle ocenę ratingową na poziomie inwestycyjnym lub wyższą, przyznaną przez co najmniej jedną uznaną międzynarodową agencję ratingową. CCRG prowadzi i na bieżąco aktualizuje rejestr zatwierdzonych kontrahentów.

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 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 CCRG 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 Inwestycyjni 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 Inwestycyjni 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.

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 odniesieniu wyłącznie do udzielania pożyczek papierów wartościowych, agent ds. pożyczania papierów wartościowych, BlackRock Advisors (UK) Limited, otrzymuje za świadczone usługi wynagrodzenie. Wynagrodzenie to wypłacane jest z wypracowanych zysków, a jego wysokość nie może przekraczać 37,5% przychodów netto z pożyczania papierów wartościowych, przy czym wszelkie koszty operacyjne są pokrywane z części należnej BlackRock. Agent ds. pożyczania papierów wartościowych to podmiot 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 zostać wykorzystany w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych na potrzeby Rozporządzenia SFTR. 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.

NR	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.	ASEAN Leaders Fund	40/0	75/0-10	40/0
2.	Asia Pacific Equity Income Fund	40/0	49/0-10	40/0
3.	Asian Dragon Fund	40/0	49/0-11	40/0
4.	Asian Growth Leaders Fund	40/0	75/0-7	40/0
5.	Asian High Yield Bond Fund	10/2	100/0-40	40/0
6.	Asian Multi-Asset Income Fund	70/30	100/0-40	45/5
7.	Asian Tiger Bond Fund	10/2	100/0-40	40/0
8.	China A-Share Fund	40/0	49/0-10	40/0
9.	China Bond Fund	10/2	100/0-40	40/0
10.	China Flexible Equity Fund	40/0	49/0-12	40/0
11.	China Fund	40/0	49/0-12	40/0
12.	Circular Economy Fund	40/0-10	100/0-40	40/5
13.	Continental European Flexible Fund	40/0	49/0-11	40/0
14.	Dynamic High Income Fund	10/0	100/0-40	40/0
15.	Emerging Europe Fund	40/0	100/0-40	40/0
16.	Emerging Markets Bond Fund	10/2	100/0-40	40/0
17.	Emerging Markets Corporate Bond Fund	10/2	100/0-40	60/20
18.	Emerging Markets Equity Income Fund	40/0	49/0-10	40/0
19.	Emerging Markets Fund	40/0	75/0-15	40/0
20.	Emerging Markets Local Currency Bond Fund	10/2	100/0-40	60/20
21.	ESG Asian Bond Fund	25/ 0-5	100 / 0-40	40/0-10
22.	ESG Emerging Markets Blended Bond Fund	30/15	100/0-40	40/0
23.	ESG Emerging Markets Bond Fund	10/2	100/0-40	40/0
24.	ESG Emerging Markets Corporate Bond Fund	10/2	100/0-40	40/0
25.	ESG Emerging Markets Local Currency Bond Fund	10/2	100/0-40	40/0

NR	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 (%)
26.	ESG Fixed Income Global Opportunities Fund	25/0-10	100/0-40	40/0
27.	ESG Multi-Asset Fund	140/100	100/0-40	40/0
28.	Euro Bond Fund	10/2	100/0-40	40/0
29.	Euro Corporate Bond Fund	10/2	100/0-40	40/0
30.	Euro Reserve Fund	0/0	0/0	40***/0
31.	Euro Short Duration Bond Fund	10/2	100/0-40	40/0
32.	Euro-Markets Fund	40/0	49/0-15	40/0
33.	European Equity Income Fund	40/0	49/0-16	40/0
34.	European Focus Fund	40/0	49/0-10	40/0
35.	European Fund	40/0	49/0-11	40/0
36.	European High Yield Bond Fund	10/0	100/0-40	40/0
37.	European Special Situations Fund	40/0	49/0-15	40/0
38.	European Value Fund	40/0	49/0-12	40/0
39.	FinTech Fund	40/0-10	100/0-49	40/5
40.	Fixed Income Global Opportunities Fund	25/0-10	100/0-40	40/0
41.	Future Of Transport Fund	40/0-10	100/0-49	40/5
42.	Global Allocation Fund	25/15	100/0-40	50/0
43.	Global Bond Income Fund	25/0-10	100/0-40	40/0
44.	Global Conservative Income Fund	10/0	100/0-40	40/0
45.	Global Corporate Bond Fund	40/0	100/0-40	40/0
46.	Global Dynamic Equity Fund	25/15	49/0-15	45/5
47.	Global Equity Income Fund	40/0	49/0-14	40/0
48.	Global Government Bond Fund	10/0-2	100/0-40	40/0
49.	Global High Yield Bond Fund	10/3	100/0-40	40/0
50.	Global Inflation Linked Bond Fund	10/2	100/0-40	40/0
51.	Global Multi-Asset Income Fund	10/0	100/0-40	40/0
52.	Global Long-Horizon Equity Fund	40/0	49/0-17	40/0
53.	India Fund	40/0	100/0-40	40/0
54.	Japan Small & MidCap Opportunities Fund	40/0	49/0-27	40/0
55.	Japan Flexible Equity Fund	40/0	49/0-35	40/0
56.	Latin American Fund	40/0	100/0-40	40/0
57.	Multi-Theme Equity Fund	10/0	100/0-49	10/0
58.	Natural Resources Growth & Income Fund	40/0	49/0-22	40/0
59.	Next Generation Technology Fund	40/0	100/0-49	40/5
60.	Nutrition Fund	40/0	49/0-24	40/0
61.	Pacific Equity Fund	40/0	49/0-20	40/0
62.	Sustainable Energy Fund	40/0	49/0-22	40/0
63.	Swiss Small & MidCap Opportunities Fund	40/0	49/0-20	40/0
64.	Systematic China A-Share Opportunities Fund	40/0	49/0-10	40/0
65.	Systematic Global Equity High Income Fund	40/0	49/0-16	40/0
66.	Systematic Global SmallCap Fund	40/0	49/0-29	40/0
67.	United Kingdom Fund	40/0	49/0-17	40/0
68.	US Basic Value Fund	40/0	49/0-14	40/0
69.	US Dollar Bond Fund	10/2	100/0-40	40/0
70.	US Dollar High Yield Bond Fund	10/3	100/0-40	40/0
71.	US Dollar Reserve Fund	0/0	0/0	40***/40

NR	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 (%)
72.	US Dollar Short Duration Bond Fund	10/2	100/0-40	42/2
73.	US Flexible Equity Fund	40/0	49/0-10	40/0
74.	US Government Mortgage Fund	10/3-5	100/0-40	40/0
75.	US Growth Fund	40/0	49/0-17	40/0
76.	US Small & MidCap Opportunities Fund	40/0	49/0-23	40/0
77.	World Bond Fund	10/0-2	100/0-40	40/0
78.	World Energy Fund	40/0	49/0-25	40/0
79.	World Financials Fund	40/0	49/0-20	40/0
80.	World Gold Fund	40/0	49/0-12	40/0
81.	World Healthscience Fund	40/0	49/0-16	40/0
82.	World Mining Fund	40/0	49/0-10	40/0
83.	World Real Estate Securities Fund	40/10	100/0-40	40/0
84.	World Technology Fund	40/0	49/0-19	40/0

*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 przekroczyć podany zakres.

***Zgodnie z art. 14 MMFR środki pieniężne uzyskiwane przez MMF z tytułu umów repo nie mogą przekroczyć 10% jego aktywów.

Procedura składania zapisów i instrukcje dotyczące zapłaty – podsumowanie

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 na piśmie lub faksem (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.

Informacje dotyczące banków[2]

Dolar USA:
JP Morgan Chase New York
Kod SWIFT CHASUS33
Na rzecz: BlackRock (Channel Islands) Limited
Nr rachunku 001-1-460185, uniwersalny kod identyfikacyjny CHIPS UID 359991
Numer ABA 021000021
Opis: „Numer referencyjny umowy lub numer rachunku BGF lub nazwa funduszu – imię i nazwisko/nazwa składającego zapis”

Euro:
JP Morgan Frankfurt
Kod SWIFT CHASDEFX,
Na rzecz: BlackRock (Channel Islands) Limited
Nr rachunku (IBAN) DE40501108006161600066
Opis: „Numer referencyjny umowy lub numer rachunku BGF lub nazwa funduszu – imię i nazwisko/nazwa składającego zapis”

Funt brytyjski:
JP Morgan London
Kod SWIFT CHASGB2L, Kod Sort Code 60-92-42
Na rzecz: BlackRock (Channel Islands) Limited
Nr rachunku (IBAN) GB07CHAS60924211118940
(poprzednio 11118940)
Opis: „Numer referencyjny umowy lub numer rachunku BGF lub nazwa funduszu – imię i nazwisko/nazwa składającego zapis”

Inne waluty:

Dolar australijski:
Nazwa odbiorcy: Australia and New Zealand Banking Group Limited
Kod SWIFT ANZBAU3M
Dla JP Morgan Bank London
KOD SWIFT CHASGB2L
Na rzecz BlackRock (Channel Islands) Ltd
Nr rachunku (IBAN) GB56CHAS60924224466325
Opis: „Numer referencyjny umowy lub numer rachunku BGF lub nazwa funduszu – imię i nazwisko/nazwa składającego zapis”

Dolar kanadyjski:
ROYAL BANK OF CANADA
Kod SWIFT ROYCCAT2
Dla JP Morgan Bank London
KOD SWIFT CHASGB2L
Na rzecz BlackRock (Channel Islands) Ltd
Nr rachunku (IBAN) GB40CHAS60924224466322
Opis: „Numer referencyjny umowy lub numer rachunku BGF lub nazwa funduszu – imię i nazwisko/nazwa składającego zapis”

Renminbi (juan chiński):
Nazwa odbiorcy: JP Morgan Chase Bank Hong Kong
Kod SWIFT CHASHKHH
Bezpośredni komunikat SWIFT dla: JPMorgan Chase Bank, N.A., CHASGB2L
Na rzecz JP Morgan Chase Bank, N.A. (CHASGB2L)
Nr rachunku 6748000111
Do przekazania ostatecznemu odbiorcy: BlackRock (Channel Islands) Ltd
Nr rachunku (IBAN) GB52CHAS60924241001599
(poprzednio 41001599)
Opis: „Numer referencyjny umowy lub numer rachunku BGF lub nazwa funduszu – imię i nazwisko/nazwa składającego zapis”

Korona czeska:
Bank korespondent: CESKOSLOVENSKA OBCHODNI BANKA AS, PRAGA
Kod SWIFT CEKOCZPP
Bank beneficjent: JP Morgan Bank London
KOD SWIFT CHASGB2L
Na rachunek: BlackRock (Channel Islands) Ltd.
Numer rachunku (IBAN): GB89CHAS60924241390388

Korona duńska:
Nazwa odbiorcy: NORDEA BANK DENMARK A/S,COPENHAGEN. (NDEADKKK)
Bezpośredni komunikat SWIFT dla: JPMorgan Chase Bank, N.A., CHASGB2L
Na rzecz JPMorgan Chase Bank, N.A. (CHASGB2L). Rachunek

[2] Nazwa BlackRock (Channel Islands) Limited na potrzeby określenia właściciela rachunku prawdopodobnie ulegnie zmianie w najbliższej przyszłości. Prosimy o sprawdzenie tej informacji w lokalnym Zespole ds. Obsługi Inwestorów przed dokonaniem płatności.

5000404539
Do przekazania ostatecznemu odbiorcy: BlackRock (Channel Islands) Ltd
Nr rachunku 24466326
IBAN: GB29CHAS60924224466326

Dolar hongkoński:
Nazwa odbiorcy: JP Morgan Hong Kong
Kod SWIFT CHASHKHH
Dla JP Morgan Bank London
KOD SWIFT CHASGB2L
Na rzecz BlackRock (Channel Islands) Ltd
Nr rachunku (IBAN) GB24CHAS60924224466319
(poprzednio 24466319)
Opis: „Numer referencyjny umowy lub numer rachunku BGF lub nazwa funduszu – imię i nazwisko/nazwa składającego zapis".

Forint węgierski:
Bank korespondent: Unicredit Bank Hungary
Kod SWIFT BACXHUHB
Bank beneficjent: JP Morgan Bank London
KOD SWIFT CHASGB2L
Na rzecz: BlackRock (Channel Islands) Ltd.
Nr rachunku: GB43CHAS60924241221466

Jen japoński:
Nazwa odbiorcy: JP Morgan Tokyo
Kod SWIFT CHASJPJT
Dla JP Morgan Bank London
KOD SWIFT CHASGB2L
Na rzecz BlackRock (Channel Islands) Ltd
Nr rachunku (IBAN) GB69CHAS60924222813405
(poprzednio 22813405)
Opis: „Numer referencyjny umowy lub numer rachunku BGF lub nazwa funduszu – imię i nazwisko/nazwa składającego zapis"

Złoty polski:
Nazwa odbiorcy: mBANK
Kod SWIFT: BREXPLPW
Bank beneficjent: JPMorgan Chase Bank N.A.
Kod SWIFT: CHASGB2L
Beneficjent końcowy: BlackRock (Channel Islands) Limited
Rachunek: GB02CHAS60924224466327

Dolar nowozelandzki:
Nazwa odbiorcy: Westpac Banking Corporation Wellington
Kod SWIFT WPACNZ2W
Dla JP Morgan Bank London
KOD SWIFT CHASGB2L
Na rzecz BlackRock (Channel Islands) Ltd
Nr rachunku (IBAN) GB83CHAS60924224466324
Opis: „Numer referencyjny umowy lub numer rachunku BGF lub nazwa funduszu – imię i nazwisko/nazwa składającego zapis"

Dolar singapurski:
Nazwa odbiorcy: Overseas Chinese Banking Corp Ltd
Kod SWIFT OCBCSGSG
Dla JP Morgan Bank London
KOD SWIFT CHASGB2L
Na rzecz BlackRock (Channel Islands) Ltd
Nr rachunku (IBAN) GB13CHAS60924224466323
Opis: „Numer referencyjny umowy lub numer rachunku BGF lub nazwa funduszu – imię i nazwisko/nazwa składającego zapis"

Korona szwedzka:
Nazwa odbiorcy: Svenska Handelsbanken Stockholm
Kod SWIFT HANDSESS
Dla JP Morgan Bank London
KOD SWIFT CHASGB2L
Na rzecz BlackRock (Channel Islands) Ltd
Nr rachunku (IBAN) GB80CHAS60924222813401
(poprzednio 22813401)
Opis: „Numer referencyjny umowy lub numer rachunku BGF lub nazwa funduszu – imię i nazwisko/nazwa składającego zapis"

Frank szwajcarski:
Nazwa odbiorcy: UBS Zürich
Kod SWIFT UBSWCHZH8OA
Dla JP Morgan Bank London
KOD SWIFT CHASGB2L
Na rzecz BlackRock (Channel Islands) Ltd
Nr rachunku (IBAN) GB56CHAS60924217354770
(poprzednio 17354770)
Opis: „Numer referencyjny umowy lub numer rachunku BGF lub nazwa funduszu – imię i nazwisko/nazwa składającego zapis"

Rand południowoafrykański:
Standard Bank of South Africa J'BURG
Kod SWIFT SBZAZAJJ
Dla JPMorgan Chase Bank, N.A.
KOD SWIFT CHASGB2L
Na rzecz BlackRock (Channel Islands) Ltd
Nr rachunku (IBAN) GB81CHAS60924241314387
Opis: „Numer referencyjny umowy lub numer rachunku BGF lub nazwa funduszu – imię i nazwisko/nazwa składającego zapis"

Ta strona została celowo pozostawiona pusta

Ta strona została celowo pozostawiona pusta

WIĘCEJ INFORMACJI

www.blackrock.pl | +44 (0)20 7743 3300

© 2021 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 21/1027 BGF PRO POL 0321

BlackRock.

Go paperless...
It's Easy, Economical and Green!
Go to www.icsdelivery.com