BlackRock

17 KWIETNIA 2025 R.

Prospekt emisyjny

BlackRock Strategic Funds

Ta strona została celowo pozostawiona pusta

Spis treści

Strona

Podstawowe informacje o BlackRock Strategic Funds	5
Struktura	5
Ważna informacja	6
Dystrybucja	7
Zarządzanie i administracja	8
Zapytania	8
Rada Dyrektorów	9
Definicje	10
Zarządzanie inwestycjami Funduszy	15
Czynniki ryzyka	17
Czynniki ryzyka specyficzne dla poszczególnych Funduszy	26
Techniki obejmujące wykorzystanie instrumentów pochodnych i innych złożonych instrumentów finansowych	33
Polityka przeciwdziałania generowaniu nadmiernej ilości transakcji	49
Klasy Tytułów Uczestnictwa i rodzaje Tytułów Uczestnictwa	50
Nowe Fundusze albo Klasy Tytułów Uczestnictwa	54
Operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszy	54
Ceny Tytułów Uczestnictwa	55
Nabywanie Tytułów Uczestnictwa	56
Odkupywanie Tytułów Uczestnictwa	58
Zamiana Tytułów Uczestnictwa	59
Dywidenda	60
Ustalanie kwoty dywidendy	62
Prowizje, opłaty i koszty	64
Opodatkowanie	67
Zgromadzenia uczestników i sprawozdawczość	72
Załącznik A - Streszczenie niektórych postanowień Statutu Spółki i stosowanych przez nią zasad	73
Statut Spółki	73
Ograniczenia dotyczące posiadania Tytułów Uczestnictwa	74
Fundusze i Klasy Tytułów Uczestnictwa	75
Wycena	75
Ustalanie Wartości Aktywów Netto i ceny	75
Zamiana Tytułów Uczestnictwa	77
Rozliczenie operacji odkupienia Tytułów Uczestnictwa	77
Nabywanie i odkupywanie Tytułów Uczestnictwa w zamian za świadczenie niepieniężne	77
Operacje na Tytułach Uczestnictwa przeprowadzane przez Głównego Dystrybutora	78
Niewypełnienie zobowiązania do dokonania rozliczenia	78
Przymusowe odkupienie	78
Limity operacji odkupienia i zamiany Tytułów Uczestnictwa	78
Zawieszenie i odroczenie realizacji zleceń	78
Transfery	79
Sprawy spadkowe	79

Dywidenda 79
Zmiany polityki lub stosowanych zasad 79
Ustalenia dotyczące pośredników 79
Załącznik B - Informacje dodatkowe 80
Historia Spółki 80
Wynagrodzenie i inne świadczenia na rzecz Dyrektorów 80
Biegły rewident 80
Administracja 80
Konflikty interesów dotyczące relacji w ramach Grupy BlackRock 83
Konflikty interesów dotyczące Spółki Zarządzającej 83
Konflikty interesów dotyczące Doradcy Inwestycyjnego 83
Dane, których ujawnienie jest wymagane ustawowo oraz pozostałe informacje 85
Załącznik C - Zezwolenia i zgłoszenia dotyczące sprzedaży Tytułów Uczestnictwa w poszczególnych krajach 86
Załącznik D - Uprawnienia i ograniczenia w zakresie dokonywania inwestycji i zaciągania zadłużenia 92
Uprawnienia w zakresie dokonywania inwestycji i zaciągania zadłużenia 92
Ograniczenia w zakresie dokonywania inwestycji i zaciągania zadłużenia 92
Załącznik E - Obliczanie wynagrodzenia zmiennego 101
Załącznik F - Portfele inwestycyjne, cele inwestycyjne i polityka inwestycyjna 112
Dostępne Fundusze 112
Inwestycje Funduszy 112
Dźwignia 118
Załącznik G - Ujawnienia w zakresie transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych 163
Procedura składania zleceń nabycia i instrukcje dotyczące płatności – podsumowanie 169
Załącznik H - Informacje ujawniane zgodnie z wymogami Rozporządzenia SFDR przed zawarciem umowy 170

Podstawowe informacje o BlackRock Strategic Funds

Struktura

BlackRock Strategic Funds („**Spółka**") jest publiczną spółką z ograniczoną odpowiedzialnością (*société anonyme*), zawiązaną na podstawie przepisów prawa Wielkiego Księstwa Luksemburga jako otwarta spółka inwestycyjna o zmiennym kapitale (*société d'investissement à capital variable*). Spółka została utworzona 2 maja 2007 r. i jest wpisana do luksemburskiego Rejestru Handlowego i Rejestru Spółek pod nr B 127481. Spółka posiada zezwolenie luksemburskiej Komisji Nadzoru Sektora Finansowego (Commission de Surveillance du Secteur Financier, „**CSSF**") na prowadzenie działalności przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe na podstawie przepisów Części I Ustawy z 17 grudnia 2010 r., z późniejszymi zmianami, i podlega nadzorowi zgodnie z tymi przepisami. 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 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 został zmieniony 20 grudnia 2017 r. i opublikowany w dzienniku urzędowym Recueil Electronique des Sociétés et Associations („RESA") w dniu 30 stycznia 2018 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 ustalonymi dla danego subfunduszu i określonymi w niniejszym Prospekcie. Dyrektorzy oferują odrębne klasy Tytułów Uczestnictwa, reprezentujące udziały w poszczególnych subfunduszach, na podstawie informacji zawartych w niniejszym Prospekcie oraz w dokumentach, o których mowa w niniejszym Prospekcie i które są traktowane jako integralna część niniejszego Prospektu.

Kadra kierownicza

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.

Dostępne Fundusze

Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu inwestorzy mają możliwość wyboru spośród następujących Funduszy Spółki:

Fundusz	Waluta Bazowa	Typ Funduszu
1. BlackRock Emerging Markets Flexi Dynamic Bond Fund	USD	O
2. BlackRock ESG Fixed Income Strategies Fund	EUR	O
3. BlackRock ESG Fixed Income Credit Strategies Fund	EUR	O
4. BlackRock European Select Strategies Fund	EUR	O
5. BlackRock ESG Euro Bond Fund	EUR	O
6. BlackRock ESG Euro Corporate Bond Fund	EUR	O
7. BlackRock ESG Euro Short Duration Bond Fund	EUR	O
8. BlackRock Emerging Markets Short Duration Bond Fund	USD	O
9. BlackRock Systematic US Equity Absolute Return Fund	USD	A
10. BlackRock UK Equity Absolute Return Fund	GBP	A
11. BlackRock European Absolute Return Fund	EUR	A
12. BlackRock European Opportunities Extension Fund	EUR	A
13. BlackRock Emerging Markets Equity Strategies Fund	USD	A
14. BlackRock European Unconstrained Equity Fund	EUR	A
15. BlackRock Global Event Driven Fund	USD	A
16. BlackRock Systematic Global Equity Absolute Return Fund	USD	A
17. BlackRock Global Equity Absolute Return Fund	USD	A
18. BlackRock Global Real Asset Securities Fund	USD	A
19. BlackRock Health Sciences Absolute Return Fund	USD	A
20. BlackRock Asia Pacific Absolute Return Fund	USD	A
21. BlackRock Systematic Asia Pacific Equity Absolute Return Fund	USD	A
22. BlackRock Systematic World Equity Fund	USD	A
23. BlackRock Emerging Companies Absolute Return Fund	GBP	A
24. BlackRock Dynamic Diversified Growth Fund	EUR	M
25. BlackRock Systematic Style Factor Fund	USD	M
26. BlackRock Managed Index Portfolios – Defensive	EUR	F
27. BlackRock Managed Index Portfolios – Moderate	EUR	F

Fundusz	Waluta Bazowa	Typ Funduszu
28. BlackRock Managed Index Portfolios – Growth	EUR	F
29. BlackRock Managed Index Portfolios – Conservative	EUR	F

O Fundusz obligacji

A Fundusz akcji

M Fundusz mieszany

F Fundusz funduszy

Wykaz Walut Operacji, Klas Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem, Klas Dywidendowych i Niedywidendowych Tytułów Uczestnictwa oraz Klas Tytułów Uczestnictwa, w odniesieniu do których Fundusz uzyskał status Funduszu Przekazującego Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii, można uzyskać w siedzibie Spółki oraz od lokalnego zespołu 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 Prospekcie odpowiedzialni są Dyrektorzy Spółki, których nazwiska wymieniono w części „Rada Dyrektorów", oraz dyrektorzy Spółki Zarządzającej. Wedle najlepszej wiedzy oraz informacji posiadanych przez Dyrektorów i dyrektorów Spółki Zarządzającej oraz przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszym Prospekcie są we wszystkich istotnych kwestiach zgodne ze stanem faktycznym i nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich zgodność ze stanem faktycznym. Dyrektorzy oraz dyrektorzy Spółki Zarządzającej przyjmują odpowiedzialność w tej kwestii.

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, 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 oraz 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.**

Decyzja o nabyciu Tytułów Uczestnictwa powinna zostać podjęta i zlecenie nabycia Tytułów Uczestnictwa powinno zostać złożone 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 w raporcie Spółki zawierającym sprawozdania finansowe mogą zostać opublikowane informacje aktualizujące dane zawarte w niniejszym Prospekcie.

Przed złożeniem zlecenia nabycia Tytułów Uczestnictwa należy zapoznać się z pełną treścią niniejszego Prospektu oraz dokumentu KIID dla odnośnej Klasy Tytułów Uczestnictwa. Dokumenty KIID dla każdej dostępnej Klasy Tytułów Uczestnictwa są dostępne 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 („Uczestnicy") mogą w pełni wykonywać przysługujące im prawa bezpośrednio wobec Spółki, w szczególności prawo uczestnictwa w zgromadzeniach Uczestników, wyłącznie jeżeli są z nazwy/nazwiska wskazani w rejestrze Uczestników Spółki. Jeżeli dany inwestor („Uczestnik Będący Beneficjentem Rzeczywistym") inwestuje w Spółkę przez pośrednika (pośrednik posiada Tytuły Uczestnictwa we własnym imieniu, lecz na rzecz Uczestnika), wówczas (i) w

niektórych wypadkach taki Uczestnik Będący Beneficjentem Rzeczywistym może nie mieć możliwości wykonania określonych praw przysługujących mu jako uczestnikowi w Spółce oraz (ii) może to mieć wpływ na możliwość uzyskania przez Uczestnika Będącego Beneficjentem Rzeczywistym odszkodowania w wypadku błędów w obliczaniu Wartości Aktywów Netto, nieprzestrzegania zasad inwestowania i/lub innych błędów określonych w Okólniku CSSF (*Commission de Surveillance du Secteur Financier*) nr 24/856 z dnia 28 marca 2024 r. Uczestnikom Będącym Beneficjentami Rzeczywistymi zaleca się w związku z powyższym zasięgnięcia porady prawnej.

Dystrybucja

Niniejszy Prospekt nie stanowi oferty ani zaproszenia składanego 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 C. Potencjalni inwestorzy zainteresowani nabyciem Tytułów Uczestnictwa powinni zasięgnąć informacji co do wymogów prawnych związanych z nabywaniem Tytułów Uczestnictwa, odnośnych przepisów kontroli dewizowej oraz podatków, obowiązujących w krajach, których są obywatelami, rezydentami lub w których posiadają siedzibę lub stały adres zamieszkania. Podmioty Amerykańskie nie mogą nabywać Tytułów Uczestnictwa. Fundusze nie były przedmiotem rejestracji umożliwiającej ich dystrybucję w Indiach. W niektórych krajach inwestorzy mogą nabywać 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 wypadku 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.

SPIS ADRESÓW

Zarządzanie 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.
100 Bellevue Parkway,
Wilmington,
Delaware 19809,
USA

BlackRock Institutional Trust Company N.A.
400 Howard Street,
San Francisco CA 94105,
USA

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

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

Depozytariusz i Księgowość Funduszy
State Street Bank International GmbH, Oddział w Luksemburgu
49, avenue J.F. Kennedy,
L-1855 Luksemburg,
Wielkie Księstwo Luksemburga

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

Biegły rewident
Deloitte Audit S.à.r.l
20, Boulevard de Kockelscheuer,
L-1821 Luksemburg,
Wielkie Księstwo Luksemburga

Doradca prawny
Arendt & Medernach S.A.
41A, avenue John F. Kennedy,
L-2082 Luksemburg,
Wielkie Księstwo Luksemburga

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

Adres siedziby rejestrowej
49, avenue J.F. Kennedy,
L-1855 Luksemburg,
Wielkie Księstwo Luksemburga

Zapytania

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

Wszelkie pozostałe zapytania:
Faks: + 352 462 685 894

Adres e-mail: investor.services@blackrock.com (region Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki)
clientservice.asiapac@blackrock.com (region Azji i Pacyfiku)
latamcsmad@blackrock.com (Ameryka Północna i Ameryka Południowa)

Rada Dyrektorów

Przewodnicząca
Denise Voss

Dyrektorzy
Benjamin Gregson
Geoffrey Radcliffe
Davina Saint
Keith Saldanha
Bettina Mazzocchi
Vasiliki Pachatouridi

Benjamin Gregson, Bettina Mazzocchi, Keith Saldanha oraz Vasiliki Pachatouridi są zatrudnieni w Grupie BlackRock (której członkami są Spółka Zarządzająca i Doradcy Inwestycyjni), a Geoffrey Radcliffe jest byłym pracownikiem Grupy BlackRock.

Wszyscy Dyrektorzy Spółki są Dyrektorami niewykonawczymi.

Definicje

Ustawa z 2010 r.
Luksemburska Ustawa z dnia 17 grudnia 2010 r. o przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania, z późniejszymi zmianami.

Papiery wartościowe zabezpieczone aktywami lub ABS
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 różne klasy papierów ABS, mające 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.

Waluta Bazowa
W odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa danego Funduszu – waluta określona w Załączniku F.

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

Grupa BlackRock
Grupa spółek BlackRock, w której podmiotem dominującym najwyższego szczebla jest BlackRock, Inc.

Bond Connect
Program uruchomiony w lipcu 2017 r. w celu zapewnienia inwestorom z Hongkongu i Chin kontynentalnych dostępu do obu rynków obligacji, opisany w części „Międzybankowy Rynek Obligacji w Chinach" w Załączniku F.

BRL
Real brazylijski, prawny środek płatniczy w Brazylii.

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 Dyrektorów.

Warunkowa opłata manipulacyjna (CDSC)
Warunkowa opłata manipulacyjna (contingent deferred sales charge), opisana w części zatytułowanej „Warunkowa opłata manipulacyjna".

Chińskie Tytuły uczestnictwa klasy A
Papiery wartościowe spółek zarejestrowanych w Chińskiej Republice Ludowej, denominowane w yuanach chińskich i będące przedmiotem obrotu w yuanach chińskich na SSE i SZSE.

ChinaClear
China Securities Depositary and Clearing Corporation Limited – krajowy depozyt papierów wartościowych ChRL właściwy dla Chińskich Akcji A.

CIBM
Międzybankowy rynek obligacji w Chinach (China Interbank Bond Market).

Fundusze CIBM
Fundusze, które mogą uzyskać bezpośrednią ekspozycję na obligacje będące przedmiotem obrotu w Chinach kontynentalnych poprzez Rynek CIBM, wymienione w części „Czynniki ryzyka specyficzne dla poszczególnych Funduszy".

CIS
Program zbiorowego inwestowania.

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

Moment Graniczny
W wypadku każdego Funduszu godzina 12:00 w południe (czasu luksemburskiego) w danym Dniu Operacji lub, odpowiednio, 12:00 w południe (czasu luksemburskiego) na jeden Dzień Roboczy przed danym Dniem Operacji albo 12:00 w południe (czasu luksemburskiego) na dwa Dni Robocze przed danym Dniem Operacji. Szczegółowe informacje o Momencie Granicznym dla poszczególnych Funduszy znajdują się w Załączniku F.

Waluta Operacji
Waluta lub waluty, w których można obecnie składać zlecenia nabycia Tytułów Uczestnictwa któregokolwiek z Funduszy zgodnie z Załącznikiem F. Wedle uznania Dyrektorów mogą być wprowadzane inne dodatkowe Waluty Operacji. Potwierdzenie dostępności dodatkowych Walut Operacji oraz terminu, od którego będą dostępne, można uzyskać w siedzibie Spółki i od lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów.

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 zleceń nabycia, odkupienia i zamiany Tytułów Uczestnictwa lub każdy inny dzień określony przez Dyrektorów jako dzień, w którym Fundusz przeprowadza operacje, zgodnie z informacjami zawartymi w Załączniku F.

Dyrektorzy
Członkowie Rady Dyrektorów Spółki w danym czasie oraz ich następcy.

Fundusze Dywidendowe i Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa
Fundusze i Tytuły Uczestnictwa, w odniesieniu do których może zostać ogłoszona wypłata dywidendy, według uznania Dyrektorów. Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa mogą być również traktowane jako 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, dla 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 od lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów.

ESG
Kryteria z zakresu ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego (Environmental, Social and Governance), które stanowią trzy zasadnicze czynniki wykorzystywane do oceny inwestycji w papiery wartościowe danego emitenta z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju i aspektów etycznych. Na przykład „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, w tym, ale niewyłącznie zewnętrznych dostawców indeksów, firmy konsultingowe zajmujące się tematyką ESG, jak również podmioty wchodzące w skład Grupy BlackRock.

ESTR
Krótkoterminowa stopa procentowa dla euro.

Wykluczenia Dotyczące Unijnych Wskaźników Referencyjnych Transformacji Klimatycznej
Wykluczenia stosowane przez administratorów unijnych wskaźników referencyjnych transformacji klimatycznej, o których mowa w art. 12 ust. 1 lit. a)-c) Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2020/1818 z dnia 17 lipca 2020 r., z późniejszymi zmianami, modyfikacjami lub uzupełnieniami.

Wykluczenia Dotyczące Unijnych Wskaźników Referencyjnych Dostosowanych do Porozumienia Paryskiego
Wykluczenia stosowane przez administratorów Unijnych Wskaźników Referencyjnych Dostosowanych do Porozumienia Paryskiego, o których mowa w art. 12 ust. 1 lit. a)-g) Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2020/1818 z dnia 17 lipca 2020 r., z późniejszymi zmianami, modyfikacjami lub uzupełnieniami.

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 Doradców Inwestycyjnych – waluty państw, które wcześniej wchodziły w skład strefy euro.

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.

EURIBOR
Stopa procentowa kredytów oferowanych na rynku międzybankowym strefy euro – Euro Interbank Offered Rate.

Fundusz ETF
Fundusz inwestycyjny (w tym UCITS), którego jednostki lub tytuły uczestnictwa są notowane i są przedmiotem obrotu na jednej lub większej liczbie giełd papierów wartościowych.

Rok Obrotowy
Okres rozpoczynający się 1 czerwca i kończący się 31 maja.

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 części „Międzybankowy Rynek Obligacji w Chinach" w Załączniku F.

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

Surowce kopalne
Towary giełdowe stanowiące surowce (zasoby naturalne), które są wydobywane albo pozyskiwane (np. złoto, aluminium, miedź, ropa naftowa i gaz ziemny).

Klasy Tytułów Uczestnictwa Objęte Hedgingiem
Klasy Tytułów Uczestnictwa, w wypadku których stosowana jest strategia zabezpieczająca przed ryzykiem walutowym. Dyrektorzy mogą według własnego uznania podjąć decyzję o wprowadzeniu dodatkowych Klas Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem. Potwierdzenie, w których Funduszach i walutach są dostępne Klasy Tytułów Uczestnictwa Objęte Hedgingiem, można uzyskać w siedzibie Spółki i od lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów.

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.

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

Fundusz Indeksowy
Program zbiorowego inwestowania (zwykle przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) lub inne przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania (UCI)), który w założeniu odwzorowuje skład indeksu bazowego lub śledzi indeks bazowy, aby osiągnąć założony cel inwestycyjny.

Tytuły Uczestnictwa IndexInvest
Następujące Klasy Tytułów Uczestnictwa: IndexInvest Substanz (dostępne według uznaniowej decyzji Spółki Zarządzającej w Funduszu BlackRock Managed Index Portfolios – Defensive), IndexInvest Balance (dostępne według uznaniowej decyzji Spółki Zarządzającej w Funduszu BlackRock Managed Index Portfolios – Conservative), IndexInvest Wachstum (dostępne według uznaniowej decyzji Spółki Zarządzającej w Funduszu BlackRock Managed Index Portfolios – Moderate) oraz IndexInvest Chance (dostępne według uznaniowej decyzji Spółki Zarządzającej w Funduszu BlackRock Managed Index Portfolios – Growth).

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. „Ograniczenia dotyczące posiadania Tytułów Uczestnictwa".

Doradcy Inwestycyjni
Podmioty, którym Spółka Zarządzającą zleciła w danym czasie pełnienie funkcji doradcy inwestycyjnego na potrzeby zarządzania aktywami Funduszy, zgodnie z opisem zawartym w części „Zarządzanie inwestycjami Funduszy"; użyty w tekście termin odnosi się do Doradcy Inwestycyjnego właściwego w danym kontekście.

Papiery wartościowe o ratingu na poziomie inwestycyjnym
Dłużne papiery wartościowe, które w chwili ich nabycia mają rating na poziomie BBB- (rating agencji Standard and Poor's lub odpowiednik tego ratingu) bądź wyższym, nadany przez co najmniej jedną uznaną agencję ratingową, lub które – w opinii Spółki Zarządzającej – stanowią papiery o porównywalnej jakości.

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.

Grupa JP Morgan
Grupa spółek, w której podmiotem dominującym najwyższego szczebla jest JP Morgan Chase & Co.

KIID/KID
Dokument zawierający kluczowe informacje dla inwestorów lub, w zależności od przypadku, dokument zawierający kluczowe informacje, wydawany dla każdej Klasy Tytułów Uczestnictwa na podstawie Ustawy z 2010 r.

Spółka Zarządzająca
BlackRock (Luxembourg) S.A., spółka akcyjna (*société anonyme*) działająca zgodnie z prawem Luksemburga, posiadająca zezwolenie na działanie w charakterze spółki zarządzającej na podstawie Ustawy z 2010 r.

Papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką lub MBS
Dłużne papiery wartościowe zabezpieczone strumieniem przychodów generowanych przez bazową pulę wierzytelności z tytułu kredytów hipotecznych zaciągniętych na finansowanie nieruchomości mieszkaniowych i/lub komercyjnych. Ten rodzaj papierów wartościowych jest powszechnie wykorzystywany do przekierowania płatności odsetkowych i kapitałowych z tytułu kredytów hipotecznych z danej puli do inwestorów. Zazwyczaj emituje się kilka klas papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, mających 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. Im większe ryzyko wiąże się z daną klasą, tym wyższą stopę zwrotu można uzyskać z inwestycji w tego rodzaju papiery wartościowe.

Wartość Aktywów Netto (WAN)
W odniesieniu do Funduszu lub Klasy Tytułów Uczestnictwa, wartość określona zgodnie z postanowieniami pkt. 12.–17. Załącznika A. Wartość Aktywów Netto Funduszu może być korygowana zgodnie z pkt. 17.3 Załącznika A.

Papiery wartościowe niemające ratingu na poziomie inwestycyjnym lub wysokodochodowe
Dłużne papiery wartościowe, które w chwili ich nabycia nie mają nadanego ratingu lub mają rating na poziomie BB+ (rating agencji Standard and Poor's lub odpowiednik tego ratingu) bądź niższym, nadany przez co najmniej jedną uznaną agencję ratingową, lub które – w opinii Spółki Zarządzającej – stanowią papiery o porównywalnej jakości.

Porozumienie Paryskie
Porozumienie przyjęte na mocy Ramowej konwencji Narodów Zjednoczonych w sprawie zmian klimatu w dniu 12 grudnia 2015 r. i zatwierdzone przez Unię Europejską w dniu 5 października 2016 r., mające na celu ograniczenie wzrostu średniej temperatury globalnej do poziomu znacznie niższego niż 2°C powyżej poziomu przedindustrialnego oraz podejmowanie wysiłków mających na celu ograniczenie wzrostu temperatury do 1,5°C powyżej poziomu przedindustrialnego.

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

PBOC
Ludowy Bank Chin w ChRL.

ChRL
Chińska Republika Ludowa.

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.

Prospekt emisyjny
Niniejszy dokument ofertowy, z późniejszymi zmianami i uzupełnieniami.

Polityka Wynagradzania
Zasady opisane w części zatytułowanej „Zarządzanie", zawierające m.in. opis sposobu obliczania wynagrodzenia i dodatkowych świadczeń oraz określające osoby odpowiedzialne za przyznawanie wynagrodzenia i świadczeń dodatkowych.

RMB lub renminbi
Renminbi, prawny środek płatniczy Chińskiej Republiki Ludowej.

SAFE
Państwowy Urząd Dewizowy Chińskiej Republiki Ludowej.

SEHK
Giełda Papierów Wartościowych w Hongkongu.

SFC
Komisja Papierów Wartościowych i Transakcji Terminowych w Hongkongu.

Rozporządzenie SFDR
oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych, z uwzględnieniem wszelkich wprowadzonych do niego w późniejszym czasie zmian, modyfikacji lub uzupełnień.

Tytuł Uczestnictwa
Tytuł Uczestnictwa Funduszu 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.

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 Tytułów Uczestnictwa i rodzaje Tytułów Uczestnictwa".

Uczestnik
Posiadacz Tytułów Uczestnictwa.

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

Surowce rolne
Towary giełdowe stanowiące produkty rolne z upraw i hodowli (np. kukurydza, pszenica, kawa, cukier, soja i wieprzowina).

SOFR
Stopa procentowa dla zabezpieczonych depozytów jednodniowych – *Secured Overnight Financing Rate*.

SONIA
Stopa procentowa dla depozytów jednodniowych w funtach szterlingach – *Sterling Overnight Index Average*.

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

SSE
Giełda Papierów Wartościowych w Szanghaju.

Stock Connect
Programy Shanghai-Hong Kong Stock Connect oraz Shenzhen-Hong Kong Stock Connect, łącznie zwane „programami Stock Connect".

Fundusze Stock Connect
Fundusze, które mogą inwestować w Chińskie Akcje A w ramach programów Stock Connect, wymienione w części „Czynniki ryzyka specyficzne dla poszczególnych Funduszy".

SZSE
Giełda Papierów Wartościowych w Shenzhen.

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

Kontrakty TBA
Transakcje stanowiące powszechną praktykę na amerykańskim rynku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, polegające na zakupie papierów wartościowych z portfela hipotek (w tym, ale nie wyłącznie, od agencji rządowych Ginnie Mae, Fannie Mae lub Freddie Mac) za ustaloną przyszłą cenę.

UCITS
Przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (*undertaking for collective investment in transferable securities*).

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.

Zasady dotyczące Funduszy Przekazujących Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii
W listopadzie 2009 r. rząd Wielkiej Brytanii wydał przepisy dotyczące funduszy zagranicznych (Statutory Instrument 2009 / 3001 (*The Offshore Funds (Tax) Regulations 2009*), określające ramy prawne opodatkowania inwestycji w fundusze zagraniczne, 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 uczestnicy takich funduszy są zobowiązani uiszczać podatek naliczany od części dochodu funduszu przypadającej na tytuły uczestnictwa będące w posiadaniu danego uczestnika, 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 ze skutkiem od 1 czerwca 2010 r.

Lista Funduszy, które obecnie posiadają status Funduszy Przekazujących Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii, jest dostępna pod adresem https://www.gov.uk/government/publications/offshore-funds-list-of-reporting-funds.

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

Dzień Wyceny
Dzień Operacji lub dowolny inny dzień wyznaczony przez Dyrektorów, w którym jest ustalana Wartość Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa i Wartość Aktywów Netto Funduszu. Informacje o Dniach Operacji dla poszczególnych Funduszy znajdują się w Załączniku F.

Tytuły Uczestnictwa Vermögensanlage99
Następujące Klasy Tytułów Uczestnictwa: Tytuły Uczestnictwa vermögensanlage99 defensiv (dostępne według decyzji Spółki Zarządzającej w ramach Funduszu BlackRock Managed Index Portfolios – Defensive), Tytuły Uczestnictwa vermögensanlage99 konservativ (dostępne według decyzji Spółki Zarządzającej w ramach Funduszu BlackRock Managed Index Portfolios – Conservative), Tytuły Uczestnictwa vermögensanlage99 progressiv (dostępne według decyzji Spółki Zarządzającej w ramach Funduszu BlackRock Managed Index Portfolios – Moderate) oraz Tytuły Uczestnictwa vermögensanlage99 dynamisch (dostępne według decyzji Spółki Zarządzającej w ramach Funduszu BlackRock Managed Index Portfolios – Growth).

Tytuły Uczestnictwa Vermoegensstrategie
Następujące Klasy Tytułów Uczestnictwa: Tytuły Uczestnictwa Vermoegensstrategie Defensiv (dostępne w zależności od uznaniowej decyzji Spółki Zarządzającej w funduszu BlackRock Managed Index Portfolios – Defensive), Tytuły Uczestnictwa Vermoegensstrategie Moderat-Ausgewogen (dostępne w zależności od uznaniowej decyzji Spółki Zarządzającej w funduszu BlackRock Managed Index Portfolios – Conservative), Tytuły Uczestnictwa Vermoegensstrategie Ausgewogen (dostępne w zależności od uznaniowej decyzji Spółki Zarządzającej w funduszu BlackRock Managed Index Portfolios – Moderate) oraz Tytuły Uczestnictwa Vermoegensstrategie Wachstum (dostępne w zależności od uznaniowej decyzji Spółki Zarządzającej w Funduszu BlackRock Managed Index Portfolios – Growth).

Zarządzanie inwestycjami Funduszy

Kadra kierownicza

Za ogólną politykę inwestycyjną Spółki odpowiadają Dyrektorzy.

Spółka Zarządzająca została wybrana przez Spółkę do pełnienia roli spółki zarządzającej. Spółka Zarządzająca posiada zezwolenie na prowadzenie działalności spółki zarządzającej funduszami zgodnie z Rozdziałem 15 Ustawy z 2010 r.

Spółka podpisała umowę ze Spółką Zarządzającą, na mocy której 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 oraz sprzedaży tytułów uczestnictwa Funduszy.

W porozumieniu ze Spółką, Spółka Zarządzająca podjęła decyzję o powierzeniu pewnych funkcji innemu podmiotowi; więcej informacji na ten temat można znaleźć w dalszych częściach niniejszego Prospektu. Spółka Zarządzająca posiada także zezwolenie na prowadzenie działalności zarządzającego alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi na podstawie art. 5 ustawy z 12 lipca 2013 r.

Dyrektorami Spółki Zarządzającej są:

Prezes
Jonathan Griffin

Dyrektorzy
Benjamin Gregson
Joanne Fitzgerald
Richard Gardner
Svetlana Butvina
Leon Schwab
Michael Renner

Benjamin Gregson, Joanne Fitzgerald, Richard Gardner, Svetlana Butvina i Leon Schwab są zatrudnieni w Grupie BlackRock (której członkami są Spółka Zarządzająca i Doradcy Inwestycyjni).

Spółka Zarządzająca 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 i służą prawidłowemu i skutecznemu zarządzaniu ryzykiem. 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 Uczestników Funduszy. Polityka Wynagradzania jest spójna ze strategią biznesową, celami, wartościami i interesem Spółki Zarządzającej i zarządzanych przez nią funduszy UCITS, a także uczestników tych funduszy, i określa środki służące unikaniu konfliktu interesów. Polityka Wynagradzania zawiera opis sposobu obliczania wynagrodzenia i dodatkowych świadczeń oraz określa osoby odpowiedzialne za przyznawanie wynagrodzenia i świadczeń dodatkowych. W odniesieniu do wewnętrznej organizacji Spółki Zarządzającej, ocena wyników odbywa się w perspektywie wieloletniej, w horyzoncie czasowym odpowiednim do okresu utrzymywania inwestycji rekomendowanego inwestorom nabywającym tytuły uczestnictwa funduszy UCITS, którymi zarządza Spółka Zarządzająca, celem zapewnienia, by proces oceny opierał się na wynikach osiąganych przez Spółkę w dłuższym terminie i przy uwzględnieniu ryzyka inwestycyjnego oraz by faktyczna wypłata składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników była rozłożona na przestrzeni tego samego okresu. Polityka Wynagradzania przewiduje stałe i zmienne składniki wynagrodzenia oraz uznaniowe świadczenia emerytalne w odpowiednio zrównoważonych proporcjach tak, aby wynagrodzenie stałe stanowiło wystarczająco dużą część całości wynagrodzenia, pozwalając na realizację w pełni elastycznej polityki w zakresie zmiennych składników wynagrodzenia, w tym możliwość niewypłacenia wynagrodzenia zmiennego. Polityką Wynagradzania objęty jest personel należący do tych kategorii (np. członkowie kadry zarządzającej wyższego szczebla, osoby odpowiedzialne za podejmowanie 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 podejmowanie ryzyka), których czynności służbowe mają istotny wpływ na profil ryzyka Spółki Zarządzającej. Szczegółowe informacje dotyczące aktualnej Polityki Wynagradzania, w tym w szczególności opis sposobu obliczania wynagrodzeń i świadczeń dodatkowych, tożsamość osób odpowiedzialnych za przyznawanie wynagrodzeń i świadczeń dodatkowych, w tym skład osobowy komitetu ds. wynagrodzeń w przypadku jego powołania, są dostępne w witrynie internetowej pod adresem www.blackrock.com/Remunerationpolicy oraz na stronach dotyczących produktów poszczególnych Funduszy w zakładce „Wszystkie dokumenty" pod adresem www.blackrock.com, a na żądanie zostaną one nieodpłatnie udostępnione w wersji papierowej w siedzibie Spółki Zarządzającej.

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 sektorów, a także alokacji strategicznej. Niezależnie od powierzenia tych funkcji Doradcom Inwestycyjnym, Spółka Zarządzająca ponosi pełną odpowiedzialność wobec Spółki w związku z wszystkimi transakcjami inwestycyjnymi. Zawarte w niniejszym Prospekcie odniesienia do Doradcy Inwestycyjnego mogą dotyczyć jednego lub większej liczby wskazanych poniżej Doradców Inwestycyjnych.

BlackRock Investment Management (UK) Limited jest główną operacyjną spółką zależną Grupy BlackRock poza Stanami Zjednoczonymi. Jej działalność podlega nadzorowi brytyjskiego 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 powierzyła wykonywanie niektórych ze swoich funkcji firmom Ltd, BlackRock Investment Management (Australia) Limited oraz BlackRock Asset Management North Asia Limited („BAMNA").

BlackRock Institutional Trust Company N.A. podlega nadzorowi amerykańskiego Biura Kontroli Waluty (Office of the Comptroller of the Currency, „OCC").

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

Działalność BlackRock Financial Management, Inc. oraz BlackRock Investment Management, LLC podlega nadzorowi amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd.

Spółki, którym Doradcy Inwestycyjni powierzyli wykonywanie funkcji doradców inwestycyjnych (dodatkowi doradcy inwestycyjni), także podlegają nadzorowi i/lub prowadzą działalność na podstawie właściwego zezwolenia (stosownie do wypadku). 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 Komisji Papierów Wartościowych i Transakcji Terminowych w Hongkongu (SFC).

Spółki, które pełnią funkcję Doradców Inwestycyjnych, oraz spółki, którym Doradcy Inwestycyjni powierzyli funkcję pomocniczych doradców inwestycyjnych (stosownie do wypadku), są pośrednimi operacyjnymi spółkami zależnymi oraz należą do BlackRock, Inc.,

będącej podmiotem dominującym najwyższego szczebla w Grupie 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 zlecenia nabycia. Ponadto może się zdarzyć, że spółki Grupy BlackRock znajdą się w sytuacji potencjalnego konfliktu interesów w związku ze Spółką. Zob. punkt „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 zlecenia nabycia Tytułów 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 występują w wypadku 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. Zob. „Ryzyko ogólne" poniżej.

Czynniki ryzyka, które zdaniem Dyrektorów i Spółki Zarządzającej mogą mieć istotny wpływ na całościowe ryzyko poszczególnych Funduszy, zostały wyszczególnione w części „Czynniki ryzyka specyficzne dla poszczególnych Funduszy".

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 rosnąć, ale może też spadać w związku z którymkolwiek z czynników ryzyka omówionych poniżej i inwestorzy mogą nie 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 pewności, że łączne wyniki osiągane przez inwestycje bazowe Funduszu przyniosą zyski. Nie ma także gwarancji, że inwestor odzyska zainwestowaną kwotę. Nowo utworzone Fundusze zwykle nie mają żadnej historii działalności, na podstawie której inwestorzy mogliby oceniać osiągane przez nie wyniki.

Fundusze są narażone na ryzyko operacyjne wynikające z szeregu czynników, w tym między innymi z błędów ludzkich, błędów przetwarzania i komunikacji, błędów po stronie dostawców usług, kontrahentów lub innych osób trzecich, nieskutecznych lub nieodpowiednich procesów albo awarii technologii lub systemów. Spółka Zarządzająca podejmuje kroki w celu ograniczania ryzyka operacyjnego poprzez kontrole i procedury oraz monitorowanie podmiotów będących dostawcami usług dla Funduszy i nadzór nad ich działaniami, a także w celu zapewnienia, aby dostawcy usług stosowali odpowiednie środki ostrożności umożliwiające unikanie i ograniczanie ryzyka, które może prowadzić do zakłóceń i błędów operacyjnych. Spółka Zarządzająca i inni dostawcy usług nie mają jednak możliwości zidentyfikowania i podejmowania stosownych kroków w odniesieniu do wszystkich czynników ryzyka operacyjnego, które mogą mieć wpływ na dany Fundusz, ani też nie są w stanie opracować procesów i mechanizmów kontroli, które całkowicie zapobiegną materializacji ryzyka bądź wyeliminują lub zneutralizują jego skutki.

Operacje Funduszu (w tym zarządzanie inwestycjami, dystrybucja, zarządzanie zabezpieczeniami, administracja i zabezpieczanie walutowe) są realizowane dla Funduszy przez szereg dostawców usług, którzy są wybierani w ramach rygorystycznego procesu należytej staranności.

Niemniej jednak Spółka Zarządzająca i inne podmioty świadczące usługi na rzecz Funduszy mogą doświadczać zakłóceń lub błędów operacyjnych takich, jak błędy przetwarzania lub błędy ludzkie, nieodpowiednie lub nieskuteczne procesy wewnętrzne lub zewnętrzne, awarie systemów lub technologii, dostarczanie lub otrzymywanie błędnych lub niekompletnych danych, co jest źródłem ryzyka operacyjnego, które może mieć niekorzystny wpływ na działalność Funduszu i może narazić Fundusz na ryzyko straty. Ryzyko to może się materializować np. w postaci przerw w działalności, osiągania słabych wyników, nieprawidłowego działania lub awarii systemów informatycznych, dostarczania lub otrzymywania błędnych lub niekompletnych danych lub utraty danych, naruszenia przepisów prawa lub postanowień umów, błędów ludzkich, niedbałego wykonania, niewłaściwego postępowania pracowników, oszustw lub innych przestępstw. Inwestorzy mogą napotkać na opóźnienia (na przykład opóźnienia w przetwarzaniu zapisów, konwersji lub umorzeń Tytułów Uczestnictwa) lub inne zakłócenia.

Mimo że Spółka Zarządzająca podejmuje kroki w celu ograniczania do minimum błędów operacyjnych, zgodnie z informacjami podanymi powyżej, nadal istnieje ryzyko wystąpienia awarii, które mogą spowodować straty dla Funduszu i obniżenie jego wartości.

Rynki finansowe, kontrahenci i dostawcy usług

Fundusze mogą być narażone na ryzyko związane ze spółkami sektora finansowego, które występują jako dostawcy usług lub jako druga strona transakcji 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 działalność Funduszy.

Organy regulacyjne oraz samoregulujące się organizacje i giełdy są uprawnione do podejmowania nadzwyczajnych działań w sytuacji nagłych zmian na rynku. Ewentualne działania regulacyjne

podjęte w przyszłości mogą wywrzeć istotny oraz negatywny wpływ na Spółkę.

Ryzyko niższego przyrostu kapitału
W wypadku niektórych Funduszy i/lub Klas Tytułów Uczestnictwa (np. Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (S)) wypłaty mogą być dokonywane nie tylko z dochodu oraz zrealizowanych i niezrealizowanych zysków kapitałowych netto, ale również z kapitału. Ponadto wybrane Fundusze mogą stosować określone strategie inwestycyjne w celu osiągnięcia dochodu. Takie podejście może zapewnić wyższe wypłaty dochodu, lecz jednocześnie może skutkować zmniejszeniem kapitału, ograniczeniem potencjału generowania długoterminowego wzrostu kapitału lub zwiększeniem ewentualnych strat kapitałowych. Wszelkie takie wypłaty mogą skutkować natychmiastowym obniżeniem Wartości Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa. Tego rodzaju negatywne skutki mogą wystąpić na przykład:

- jeżeli na rynkach papierów wartościowych, na których Fundusz inwestuje, nastąpią tak duże spadki, że Fundusz poniesie straty kapitałowe netto;

- jeżeli dywidenda wypłacana jest w kwocie brutto (obejmującej opłaty i koszty), co oznacza, że opłaty i koszty są pokrywane ze zrealizowanych i niezrealizowanych zysków kapitałowych netto albo początkowo wniesionego kapitału, w którym to przypadku wypłata dywidendy może skutkować niższym przyrostem kapitału lub zmniejszeniem kapitału Funduszu i/lub odnośnej Klasy Tytułów Uczestnictwa. (zob. również „Kwestie podatkowe" poniżej);

- jeżeli w ramach strategii opcyjnej oczekiwane przez Doradcę Inwestycyjnego lub podmiot działający na jego zlecenie zmiany cen rynkowych się nie zrealizują albo założenia Doradcy Inwestycyjnego lub podmiotu działającego na jego zlecenie dotyczące ustalenia korelacji pomiędzy instrumentami lub indeksami będącymi instrumentem bazowym wystawianych lub nabywanych opcji a instrumentami znajdującymi się w portfelu Funduszu okażą się nieprawidłowe, Fundusz może ponieść straty, których w innym wypadku by nie poniósł i może nastąpić obniżenie kapitału i/lub niższy przyrost kapitału takiego Funduszu; i/lub

- jeżeli Fundusz koncentruje się na strategii generowania dochodu, może nastąpić obniżenie kapitału i/lub niższy przyrost kapitału takiego Funduszu.

Ryzyko dotyczące polityki inwestycyjnej ESG
Fundusze ESG będą stosować w ramach swoich strategii inwestycyjnych określone kryteria ESG, ustalone na podstawie danych dostarczanych przez Dostawców ESG Funduszy i podane w polityce inwestycyjnej danego Funduszu. Poszczególne Fundusze ESG mogą korzystać z usług jednego lub większej liczby różnych Dostawców ESG, jak również mogą różnie stosować kryteria ESG.

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, lub sprzeda papiery wartościowe ze względu na dotyczące ich kwestie ESG, mimo że w innym wypadku ich 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 „Inwestycje Funduszy" w Załączniku F.

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 wyrobów 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, Spółka Zarządzająca polega na informacjach i danych uzyskanych od zewnętrznych Dostawców ESG i innych dostawców danych, które mogą okazać się niekompletne, niedokładne, niespójne lub niedostępne. Istnieje zatem ryzyko, że Spółka Zarządzająca może nieprawidłowo ocenić dany papier wartościowy lub danego emitenta. Istnieje również ryzyko, że Spółka Zarządzająca 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 być zgodni z kryteriami ESG stosowanymi 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, w tym Fundusz BlackRock ESG Euro Bond Fund, BlackRock ESG Euro Corporate Bond Fund i BlackRock ESG Euro Short Duration Bond Fund, będą stosować kryteria ESG zdefiniowane przez MSCI – Dostawcę ESG.

Przy użyciu metodologii MSCI potencjalne elementy składowe portfela inwestycyjnego/indeksu 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) i/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 taki Fundusz. Weryfikacja pod kątem spełniania kryteriów ESG może mieć wpływ – niekorzystny lub inny – na wartość i/lub jakość inwestycji Funduszu w porównaniu do funduszu nieobjętego taką weryfikacją.

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 inwestycja Spółki w dane papiery wartościowe nie podlega opodatkowaniu podatkiem źródła lub innym podatkiem w chwili ich nabycia, 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 zapłaconego podatku, a tym samym każda tego rodzaju zmiana może mieć istotny niekorzystny wpływ na Wartość Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa.

Zgodnie z najlepszą 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 Uczestników 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 jurysdykcji, w której Fundusz jest zarejestrowany, w której są sprzedawane jego Tytuły Uczestnictwa lub w której inwestuje, może wpłynąć na status podatkowy Funduszu, wartość inwestycji dokonanych przez Fundusz w tej jurysdykcji, zdolność Funduszu do osiągnięcia wyznaczonego celu inwestycyjnego i/lub wielkość zwrotu z inwestycji po opodatkowaniu dla Uczestników. W wypadku Funduszy inwestujących w instrumenty pochodne, poprzednie zdanie może dodatkowo dotyczyć jurysdykcji prawa właściwego dla kontraktu na instrumenty pochodne i/lub drugiej strony kontraktu i/lub rynku (rynków) ekspozycji bazowej.

Możliwość skorzystania przez Uczestnika z ewentualnych ulg podatkowych oraz wysokość takich ulg zależą od indywidualnej sytuacji Uczestnika. 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 krajach Bliskiego Wschodu, właściwy Fundusz, Spółka Zarządzająca, Doradcy Inwestycyjni ani Depozytariusz nie będą ponosić odpowiedzialności wobec Uczestnika za dokonanie w dobrej wierze jakiejkolwiek płatności na rzecz organu skarbowego z tytułu podatków bądź innych opłat dokonanych przez Spółkę lub właściwy Fundusz, nawet jeżeli w późniejszym terminie okazałoby się, że taka płatność nie musiała bądź nie powinna być dokonana. 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 takich uiszczanych w późniejszym terminie płatności podatkowych będzie zwykle zaliczana w koszty Funduszu w momencie podjęcia decyzji o uznaniu zobowiązania w księgach Funduszu.

Inwestorzy 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 Uczestnicy otrzymają wyższą dywidendę niż kwota, którą otrzymaliby w innym przypadku. W związku z tym Uczestnicy 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, nie zaś z dochodu. Taka dywidenda może być jednak traktowana jako wypłata dochodu na rzecz Uczestnika, w zależności od obowiązujących w danym kraju przepisów podatkowych. W związku z tym Uczestnicy mogą podlegać opodatkowaniu z tytułu otrzymanej dywidendy według swojej krańcowej stopy opodatkowania podatkiem dochodowym. Zaleca się Uczestnikom uzyskanie w tym względzie fachowej porady własnych doradców podatkowych.

Uczestnicy 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 takich systemów przekazywania informacji.

Ryzyko walutowe – Waluta Bazowa
Fundusze mogą inwestować w aktywa denominowane w walucie niebędącej Walutą Bazową Funduszy. Zmiany kursów wymiany pomiędzy Walutą Bazową a walutą aktywów, w które zainwestował Fundusz, oraz zmiany w zakresie kontroli kursów walutowych, 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 wchodzących w jego skład może się okazać niemożliwe lub niepraktyczne. Ponadto, o ile zasady polityki inwestycyjnej danego Funduszu nie stanowią inaczej, Doradca Inwestycyjny nie ma obowiązku podejmować działań mających na celu ograniczenie 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 lub waluta Klasy Tytułów Uczestnictwa. W związku z tym zmiany kursów wymiany oraz zmiany w zakresie kontroli kursów walutowych

mogą wpływać na wartość inwestycji w Tytuły Uczestnictwa Funduszu.

Ryzyko walutowe – waluta aktywów i zobowiązań inwestora
Inwestor może podjąć decyzję o nabyciu Klasy Tytułów Uczestnictwa denominowanej w walucie odmiennej od waluty większości aktywów i zobowiązań inwestora („Waluta Aktywów i Zobowiązań 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 Zobowiązań Inwestora a walutą Klasy Tytułów Uczestnictwa nabywanych przez inwestora.

Strategie dopasowania pozycji walutowych
Oprócz stosowania technik i instrumentów służących ograniczaniu ryzyka walutowego (opisanych w części „Ryzyko walutowe" powyżej), niektóre Fundusze mogą inwestować na rynku walutowym lub wykorzystywać określone techniki i instrumenty w stosunku do walut niebędących ich Walutą Bazową, w celu osiągnięcia dodatniego zwrotu z inwestycji. Doradcy Inwestycyjni stosują specjalistyczne techniki, określane mianem *currency overlay* (dopasowywanie pozycji walutowych), które polegają na tworzeniu długich pozycji i syntetycznych transakcji na parach (*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, transakcje zamiany (swapy) i inne instrumenty pozwalające uzyskać ekspozycję na zmiany kursów walut. Kursy wymiany walut mogą się charakteryzować zmiennością, a co za tym idzie, jeżeli Fundusz stosuje strategie typu *currency overlay* na dużą skalę, wpływ zmienności kursów walutowych na ogólny wynik takiego Funduszu będzie znaczny.

Klasy Tytułów Uczestnictwa Objęte Hedgingiem
Fundusz lub jego upoważniony przedstawiciel 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 Uczestnikom będącym posiadaczami 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 (tj. jeżeli dana waluta podlega ograniczeniom dotyczącym obrotu). Zastosowanie takiej strategii hedgingowej wiąże się z przeliczeniem Wartości Aktywów Netto danej Klasy Tytułów Uczestnictwa na odnośną walutę z wykorzystaniem pochodnych instrumentów walutowych (w tym forwardów walutowych).

Wszelkie zyski/straty lub koszty związane z transakcjami hedgingowymi, uzyskiwane/ponoszone są przez Uczestników będących posiadaczami danej Klasy Tytułów Uczestnictwa Objętej Hedgingiem. Biorąc pod uwagę fakt, że zobowiązania nie są przyporządkowywane poszczególnym Klasom Tytułów Uczestnictwa, istnieje ryzyko, że w pewnych 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, które doprowadziły do interwencji rządowych na znaczną skalę. Organy nadzoru w wielu jurysdykcjach podjęły lub zaproponowały szereg antykryzysowych działań regulacyjnych oraz mogą w dalszym ciągu podejmować lub proponować działania tego typu. Zakres i zastosowanie działań interwencyjnych rządów państw i organów nadzoru pozostawały czasem niejasne, powodując zamieszanie i niepewność, które same w sobie niekorzystnie wpłynęły na efektywność funkcjonowania rynków finansowych. Trudno jest z jakąkolwiek dozą prawdopodobieństwa przewidzieć, jakie jeszcze tymczasowe lub trwałe ograniczenia mogą zostać wprowadzone na rynkach przez rządy i/lub jaki wpływ będą miały na możliwość realizacji celów inwestycyjnych Funduszy przez Doradców Inwestycyjnych.

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.

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 Funduszy 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 Funduszy, niezależnie od tego, czy takie inwestycje są bezpośrednio narażone na skutki takich katastrof.

Niekorzystny wpływ na wyniki Funduszy mogą mieć również epidemie. Na przykład choroba zakaźna układu oddechowego spowodowana nowym koronawirusem znanym jako COVID-19, wykryta w grudniu 2019 r., spowodowała globalną pandemię, która wpłynęła niekorzystnie na gospodarkę wielu krajów na całym świecie, osłabiając wyniki poszczególnych przedsiębiorstw oraz rynków kapitałowych. Ewentualne wystąpienie epidemii i pandemii w przyszłości może mieć podobne skutki, a zakres ich wpływu w chwili obecnej nie jest możliwy do przewidzenia. Ponadto konsekwencje rozprzestrzeniania się chorób zakaźnych w niektórych krajach rozwijających się lub krajach zaliczanych do rynków wschodzących mogą być bardziej dotkliwe ze względu na gorzej rozwinięte systemy opieki zdrowotnej, co było widoczne w przypadku COVID-19. Kryzysy związane z chorobami zakaźnymi mogą potęgować istniejące czynniki ryzyka politycznego, społecznego i ekonomicznego w tych krajach, spowalniając proces odbudowy koniunktury i powodując podwyższone ryzyko inwestycyjne. Długoterminowymi konsekwencjami epidemii lub pandemii może być m.in. zwiększona zmienność rynkowa w sytuacji, gdy inwestorzy reagują na niepewność i szybkie zmiany warunków, a także potencjalne obniżenie wartości inwestycji.

W odpowiedzi na kryzysy związane z epidemiami rządy państw i organy regulacyjne mogą wprowadzać nowe zasady i regulacje, które mogą mieć wpływ na różne branże i strategie inwestycyjne. Działania tego rodzaju to np. bodźce fiskalne, zmiany w polityce zdrowotnej oraz zmiany regulacji handlowych i przepisów dotyczących podróży.

Instrumenty pochodne
Z zastrzeżeniem limitów i ograniczeń inwestycyjnych określonych w Załączniku D, każdy Fundusz może stosować instrumenty pochodne, w celu zabezpieczenia przed ryzykiem rynkowym i ryzykiem walutowym na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem i w celach inwestycyjnych, zgodnie z informacjami podanymi w Załączniku F.

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 zmian wartości instrumentu pochodnego i zmian wartości aktywów bazowych, które dany Fundusz ma w założeniu odwzorowywać, oraz ryzyko ponoszenia wyższych kosztów transakcyjnych niż w wypadku bezpośredniej inwestycji w aktywa bazowe. W wypadku niektórych instrumentów pochodnych stosowana jest dźwignia finansowa, która może skutkować zwiększeniem strat inwestycyjnych poniesionych 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 otrzymania zwrotu nie aktywów przekazanych pierwotnie kontrahentowi jako depozyt zabezpieczający, lecz aktywów im równoważnych. Wartość przekazanego depozytu lub aktywów może przewyższać wartość zobowiązań Funduszu wobec kontrahenta, jeżeli kontrahent zażąda depozytu lub zabezpieczenia przewyższającego wartość zobowiązań. Ponadto w sytuacji, gdy warunki instrumentu pochodnego przewidują przekazanie zabezpieczenia na pokrycie ekspozycji związanej z depozytem uzupełniającym, powstałej z tytułu instrumentu pochodnego, dopiero po osiągnięciu określonej minimalnej kwoty (*minimum transfer amount*), Fundusz może mieć niezabezpieczoną ekspozycję na ryzyko wobec kontrahenta z tytułu instrumentu pochodnego do wysokości tej 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 wzrosty lub spadki 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 D do niniejszego Prospektu. Niektóre Fundusze mogą wykorzystywać instrumenty pochodne do zajmowania pozycji długich (syntetyczne pozycje długie), na przykład pozycji na kontraktach terminowych, w tym forwardach walutowych.

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 D. 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.

Fundusze mogą stosować instrumenty pochodne, w celu wdrożenia bardziej złożonych technik efektywnego zarządzania portfelem. Działania z wykorzystaniem instrumentów pochodnych mogą obejmować (lista nie ma charakteru wyczerpującego):

- stosowanie transakcji zamiany (swapów) do korekty ryzyka stóp procentowych;

- stosowanie transakcji zamiany (swapów) do uzyskania ekspozycji na jeden lub większą liczbę indeksów w celach inwestycyjnych;
- stosowanie walutowych instrumentów pochodnych w celu sprzedaży lub kupna ryzyka walutowego;
- kupowanie i sprzedawanie opcji w celach inwestycyjnych;
- 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;
- stosowanie kontraktów terminowych typu futures w celu uzyskania ekspozycji rynkowej;
- zajmowanie syntetycznych pozycji krótkich w celu wykorzystania perspektyw negatywnych; oraz
- zajmowanie syntetycznych pozycji długich w celu uzyskania ekspozycji rynkowej.

Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę czynniki ryzyka związane z różnymi rodzajami instrumentów pochodnych i strategii, opisane poniżej w części „Techniki obejmujące wykorzystanie instrumentów pochodnych i innych złożonych instrumentów finansowych".

Takie stosowanie instrumentów pochodnych może zwiększyć ogólny profil ryzyka Funduszu. W związku z tym Spółka będzie stosować proces zarządzania ryzykiem umożliwiający Spółce Zarządzającej monitorowanie i pomiar ryzyka zajmowanych pozycji w danym czasie oraz ich udziału w ogólnym profilu ryzyka Funduszu. Spółka Zarządzająca stosuje jedną z dwóch metodologii na potrzeby wyliczania całościowej ekspozycji poszczególnych Funduszy – metodę zaangażowania (*Commitment Approach*) lub metodę wartości zagrożonej (*Value at Risk*, VaR). W obu wypadkach zastosowana metodologia ma na celu zapewnienie zgodności z ograniczeniami inwestycyjnymi określonymi w Załączniku D w odniesieniu do każdego Funduszu. Spółka Zarządzająca wybiera metodologię, która będzie stosowana dla danego Funduszu, na podstawie jego strategii inwestycyjnej. Szczegółowe informacje dotyczące metodologii stosowanej dla poszczególnych Funduszy przedstawiono w Załączniku F.

Więcej informacji na temat strategii stosowania instrumentów pochodnych przez poszczególne Fundusze można znaleźć w opisach ich celów inwestycyjnych w Załączniku F oraz w aktualnym programie zarządzania ryzykiem, który można uzyskać na żądanie od lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów.

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. Inwestycje Funduszu mogą być pożyczane na pewien okres. 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 kontrahentów w zakresie umów 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 z udzielonym/otrzymanym przyrzeczeniem odkupu oraz umów pożyczki 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 na przechowanie Depozytariuszowi (szczegółowe informacje na ten temat znajdują się w pkt. 11. Załącznika B). Zgodnie z przepisami Dyrektywy UCITS, w ramach przechowywania aktywów Spółki do obowiązków Depozytariusza należy: (a) przechowywanie w depozycie wszystkich instrumentów finansowych, które mogą zostać zapisane na rachunku

instrumentów finansowych otwartym w księgach Depozytariusza, oraz wszystkich instrumentów finansowych, które zostaną mu ewentualnie fizycznie dostarczone; oraz (b) w odniesieniu do innych aktywów – weryfikowanie tytułu własności do nich i prowadzenie odpowiedniego rejestru. W księgach Depozytariusza aktywa Spółki 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 Uczestnicy 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. Uczestnicy mogą być narażeni na ryzyko upadłości takiego podmiotu w okolicznościach, w których Depozytariusz może nie ponosić odpowiedzialności.

Fundusze mogą inwestować na rynkach, na których systemy usług powierniczych i/lub systemy rozliczeniowe nie są w pełni rozwinięte. Aktywa Funduszu, które są przedmiotem transakcji na takich rynkach i które zostały powierzone przez Depozytariusza innym podmiotom, mogą być narażone na ryzyko w okolicznościach, w których Depozytariusz nie będzie ponosić 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. Spółka jest jednak 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.

Dźwignia rynkowa
Fundusze nie będą korzystać z kredytowania, aby dokonywać dodatkowych inwestycji, ale mogą stosować instrumenty pochodne w celu osiągnięcia efektu dźwigni rynkowej (sytuacja, gdy ekspozycja rynkowa brutto – obejmująca zarówno pozycje długie, jak i syntetyczne krótkie – przekracza wartość aktywów netto). Celem Doradców Inwestycyjnych 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 zwykle zależy od stopnia korelacji pomiędzy pozycjami – im większa korelacja, tym większe prawdopodobieństwo zastosowania oraz tym większa prawdopodobna skala dźwigni rynkowej.

Opłata za wyniki
Spółka Zarządzająca może mieć prawo do otrzymywania Wynagrodzenia Zmiennego. Celem zastosowania Wynagrodzenia Zmiennego jest pogłębienie zbieżności interesów Spółki Zarządzającej i inwestorów oraz nagradzanie ponadprzeciętnych wyników, jednak możliwość jego uzyskania może skłaniać Spółkę Zarządzającą i podmioty działające na jej zlecenie do dokonywania bardziej ryzykownych inwestycji i transakcji, w które Spółka Zarządzająca i podmioty te nie angażowałyby się, gdyby Wynagrodzenie Zmienne nie zostało ustalone.

Umowy z udzielonym/otrzymanym przyrzeczeniem odkupu
Na mocy umowy 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 procentową dla okresu obowiązywania umowy. W wypadku umowy zakupu papierów wartościowych z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu Fundusz dokonuje zakupu danego papieru wartościowego 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 wzrostów lub spadków na rynku kwota wpływów ze sprzedaży bazowych papierów wartościowych, powiększona o wartość wszelkich innych zabezpieczeń otrzymanych przez Fundusz w związku z zawartą umową, może być niższa od ceny odkupu. Fundusz nie może dokonać sprzedaży papierów wartościowych będących przedmiotem umowy z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu przed terminem wygaśnięcia takiej umowy lub gdy kontrahent wykonał przysługujące mu prawa do odkupienia papierów wartościowych.

Przekazanie zabezpieczenia
Inwestowanie w instrumenty pochodne może wiązać się z koniecznością zawierania przez Fundusze ze swoimi kontrahentami porozumień przewidujących przekazanie ze środków Funduszu zabezpieczenia lub depozytu zabezpieczającego ryzyko ponoszone przez kontrahenta w związku z transakcjami zawieranymi z Funduszem. W wypadku 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.

Ryzyko płynności
Wolumeny obrotu instrumentami, w które inwestuje Fundusz, mogą ulegać znacznym 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 powszechnego zawieszania obrotu przez krajowe organy regulacyjne). W skrajnych warunkach rynkowych, 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.

W okresach niekorzystnych zdarzeń gospodarczych, rynkowych lub politycznych albo niekorzystnych nastrojów na rynku szczególnie prawdopodobne jest ograniczenie płynności papierów wartościowych o stałym dochodzie emitowanych przez spółki o małej i średniej kapitalizacji oraz emitentów z rynków wschodzących. 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 „Czynniki ryzyka specyficzne dla poszczególnych Funduszy".

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, sektorów lub branż 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, w tym w szczególności Fundusze, których ekspozycja koncentruje się na takich emitentach, sektorach lub branżach, będą zmuszone do odroczenia realizacji zleceń odkupienia tytułów uczestnictwa, odkupienia Tytułów Uczestnictwa w zamian za świadczenia niepieniężne lub zawieszenia realizacji transakcji ze względu na pogorszenie warunków rynkowych, szczególnie dużą liczbę zleceń odkupienia lub inne czynniki, na które doradca inwestycyjny nie ma wpływu. Więcej informacji na ten temat znajduje się w pkt. 23. oraz 28.-31. Załącznika A. W celu realizacji zleceń odkupienia 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. Uczestnicy Funduszy mogą również zostać obciążeni wyższymi kosztami transakcji w wyniku podjęcia przez Dyrektorów działań związanych z przeciwdziałaniem efektowi rozwodnienia (zob. Załącznik A, pkt 17.3).

Ryzyko modelu
Niektóre Fundusze dążą do osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego wykorzystując własne modele obejmujące analizę ilościową. Wyniki inwestycji wybranych w oparciu o te modele mogą różnić się od wyników prognozowanych ze względu na czynniki uwzględnione w modelach oraz wagę poszczególnych czynników, zmiany w stosunku do trendów historycznych oraz kwestie związane z tworzeniem i wdrożeniem modeli (w tym między innymi kwestie dotyczące oprogramowania i inne zagadnienia technologiczne). Nie można zapewnić, że korzystanie z tych modeli przez BlackRock będzie prowadzić do podejmowania efektywnych decyzji inwestycyjnych w odniesieniu do Funduszy. Informacje i dane wykorzystywane w modelach mogą być dostarczane przez osoby trzecie. Niepoprawne lub niekompletne dane mogą ograniczyć efektywność modeli. Ponadto część danych wykorzystywanych przez BlackRock to dane historyczne, które mogą okazać się nieadekwatne, jeżeli chodzi o prognozowanie kształtowania się sytuacji rynkowej w przyszłości. Istnieje ryzyko, że modele nie zapewnią właściwego wyboru inwestycji lub właściwego ustalenia wagi pozycji inwestycyjnych w sposób pozwalający Funduszom osiągnąć założony cel inwestycyjny.

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 zleceń nabycia, zamiany lub odkupienia Tytułów Uczestnictwa, 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 na 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.

Istnieje ryzyko wystąpienia awarii technicznych w wyniku takich czynników, jak błędy przetwarzania, błędy ludzkie, nieodpowiednie lub nieskuteczne procesy wewnętrzne lub zewnętrzne, awarie systemów i technologii, zmiany personelu, infiltracja przez osoby nieupoważnione oraz błędy spowodowane przez dostawców usług. Spółka Zarządzająca i Doradcy Inwestycyjni dokładają starań, aby eliminować takie zdarzenia poprzez kontrole i nadzór, jednak mimo to mogą wystąpić awarie, które spowodują straty dla Funduszy.

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.

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. Uczestnicy takiego Funduszu na chwilę dokonania odpisu aktualizującego wartość rozliczeń międzyokresowych poniosą ciężar zmniejszenia Wartości Aktywów Netto, niezależnie od tego, czy byli Uczestnikami Funduszu w okresie, gdy rozliczenia międzyokresowe były rozpoznawane. Natomiast w wypadku otrzymania przez Fundusz zwrotu podatku, którego kwota nie została wcześniej uwzględniona, Uczestnicy Funduszu w chwili otrzymania zwrotu odniosą korzyści w postaci wzrostu Wartości Aktywów Netto Funduszu. Uczestnicy, którzy do tego czasu sprzedali posiadane Tytuły Uczestnictwa, nie odniosą tych korzyści ze wzrostu Wartości Aktywów Netto.

Stopy referencyjne
Niektóre z inwestycji, wskaźników odniesienia i zobowiązań płatniczych Funduszy mogą być oparte na zmiennych stopach procentowych takich, jak *European Interbank Offered Rate* („EURIBOR"), *Sterling Overnight Interbank Average Rate* („SONIA") oraz innych podobnych stopach referencyjnych („Stopy Referencyjne"). Zaprzestanie publikacji danej Stopy Referencyjnej lub 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 nakładane przez organ nadzorczy lub kontrahentów lub w inny sposób, mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki Funduszu i/lub wartość aktywów netto.

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 odpowiedniej stopy mającej zastąpić stopę *London Interbank Offered Rate*. 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. Z dniem 30 czerwca 2023 r. stopa London Interbank Offered Rate została zastąpiona przez SOFR.

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.

Ryzyko związane z kwestiami zrównoważonego rozwoju – informacje ogólne
Ryzyko związane z kwestiami zrównoważonego rozwoju to pojęcie oznaczające ryzyko inwestycyjne (niepewność lub prawdopodobieństwo wystąpienia istotnych strat w stosunku do oczekiwanego zwrotu z inwestycji) wynikające z kwestii środowiskowych, społecznych lub związanych z ładem korporacyjnym.

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

Powyżej podano tylko przykłady czynników ryzyka związanego z kwestiami zrównoważonego rozwoju, natomiast profil ryzyka inwestycji jest określany także przez inne rodzaje ryzyka.

Znaczenie, dotkliwość, istotność i horyzont czasowy czynników ryzyka związanych z kwestiami zrównoważonego rozwoju oraz innych rodzajów ryzyka mogą się znacznie różnić w wypadku różnych Funduszy.

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

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

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

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

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

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

Spełnianie przez Fundusze kryteriów dotyczących oznaczenia potwierdzającego spełnienie kryteriów ESG jest okresowo weryfikowane przez audytorów, którzy mogą podjąć decyzję o nieprzedłużeniu wcześniej przyznanego oznaczenia. Kryteria dotyczące oznaczenia potwierdzającego spełnienie kryteriów ESG mogą z czasem ulegać zmianom, także w znaczącym stopniu, w związku z czym Fundusz może nie być w stanie utrzymać takiego oznaczenia bez zmiany polityki inwestycyjnej. W konsekwencji Fundusz może zrezygnować z oznaczenia potwierdzającego spełnienie kryteriów ESG. Inwestorom poleca się sprawdzanie aktualnej listy Funduszy posiadających dane oznaczenie potwierdzające spełnianie kryteriów ESG na stronie internetowej poświęconej odnośnemu oznaczeniu.

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

Czynniki ryzyka specyficzne dla poszczególnych Funduszy

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 dotyczą poszczególnych Funduszy.

Czynniki ryzyka specyficzne dla poszczególnych Funduszy

Lp.	FUNDUSZ	Fundusz akcji	Fundusz typu Fixed Income (fundusz papierów wartościowych o stałym dochodzie)	Zagrożone papiery wartościowe	Spółki o małej kapitalizacji	Instrumenty pochodne – ryzyko specyficzne	Ryzyko modelu
1.	BlackRock Emerging Markets Flexi Dynamic Bond Fund		X	X		X	
2.	BlackRock ESG Fixed Income Strategies Fund		X	X		X	
3.	BlackRock ESG Fixed Income Credit Strategies Fund		X	X		X	
4.	BlackRock European Select Strategies Fund	X	X	X		X	
5.	BlackRock ESG Euro Bond Fund		X	X		X	
6.	BlackRock ESG Euro Corporate Bond Fund		X	X		X	
7.	BlackRock ESG Euro Short Duration Bond Fund		X	X		X	
8.	BlackRock Emerging Markets Short Duration Bond Fund	X	X	X		X	
9.	BlackRock Systematic US Equity Absolute Return Fund	X	X		X	X	X
10.	BlackRock UK Equity Absolute Return Fund	X			X	X	
11.	BlackRock European Absolute Return Fund	X	X		X	X	
12.	BlackRock European Opportunities Extension Fund	X	X		X	X	
13.	BlackRock European Unconstrained Equity Fund	X			X	X	
14.	BlackRock Emerging Markets Equity Strategies Fund	X	X			X	
15.	BlackRock Global Event Driven Fund	X	X	X	X	X	
16.	BlackRock Global Equity Absolute Return Fund	X			X	X	
17.	BlackRock Systematic Global Equity Absolute Return Fund	X				X	X
18.	BlackRock Global Real Asset Securities Fund	X			X	X	
19.	BlackRock Health Sciences Absolute Return Fund	X				X	
20.	BlackRock Asia Pacific Absolute Return Fund	X	X		X	X	
21.	BlackRock Systematic Asia Pacific Equity Absolute Return Fund	X	X		X	X	X
22.	BlackRock Systematic World Equity Fund	X					X
23.	BlackRock Emerging Companies Absolute Return Fund	X	X		X	X	
24.	BlackRock Dynamic Diversified Growth Fund	X	X	X		X	
25.	BlackRock Systematic Style Factor Fund	X	X			X	X
26.	BlackRock Managed Index Portfolios – Defensive	X	X				
27.	BlackRock Managed Index Portfolios – Moderate	X	X				
28.	BlackRock Managed Index Portfolios – Growth	X	X				
29.	BlackRock Managed Index Portfolios – Conservative	X	X				

Lp.	FUNDUSZ	Określone sektory	ABS MBS	Transakcje z późniejszą datą rozliczenia	Ryzyko płynności	Warunkowe obligacje zamienne
1.	BlackRock Emerging Markets Flexi Dynamic Bond Fund		X	X	X	X
2.	BlackRock ESG Fixed Income Strategies Fund		X	X	X	X
3.	BlackRock ESG Fixed Income Credit Strategies Fund		X	X	X	X
4.	BlackRock European Select Strategies Fund		X		X	X
5.	BlackRock ESG Euro Bond Fund		X	X	X	X
6.	BlackRock ESG Euro Corporate Bond Fund		X	X	X	X
7.	BlackRock ESG Euro Short Duration Bond Fund		X	X	X	X
8.	BlackRock Emerging Markets Short Duration Bond Fund		X	X	X	X
9.	BlackRock Systematic US Equity Absolute Return Fund				X	
10.	BlackRock UK Equity Absolute Return Fund					

Czynniki ryzyka specyficzne dla poszczególnych Funduszy

Lp.	FUNDUSZ	Określone sektory	ABS MBS	Transakcje z późniejszą datą rozliczenia	Ryzyko płynności	Warunkowe obligacje zamienne
11.	BlackRock European Absolute Return Fund			X	X	X
12.	BlackRock European Opportunities Extension Fund				X	X
13.	BlackRock European Unconstrained Equity Fund				X	X
14.	BlackRock Emerging Markets Equity Strategies Fund				X	
15.	BlackRock Global Event Driven Fund	X	X	X	X	X
16.	BlackRock Systematic Global Equity Absolute Return Fund					
17.	BlackRock Global Equity Absolute Return Fund				X	
18.	BlackRock Global Real Asset Securities Fund	X	X		X	
19.	BlackRock Health Sciences Absolute Return Fund	X			X	
20.	BlackRock Asia Pacific Absolute Return Fund				X	
21.	BlackRock Systematic Asia Pacific Equity Absolute Return Fund				X	
22.	BlackRock Systematic World Equity Fund					
23.	BlackRock Emerging Companies Absolute Return Fund				X	
24.	BlackRock Dynamic Diversified Growth Fund		X		X	X
25.	BlackRock Systematic Style Factor Fund		X		X	
26.	BlackRock Managed Index Portfolios – Defensive				X	
27.	BlackRock Managed Index Portfolios – Moderate				X	
28.	BlackRock Managed Index Portfolios – Growth				X	
29.	BlackRock Managed Index Portfolios – Conservative				X	

Lp.	FUNDUSZ	Ekspozycja na rynek nieruchomości w ramach Funduszy ETF	Ekspozycja na rynek towarowy w ramach Funduszy ETF	Inwestycje w fundusze ETF i UCI
1.	BlackRock Emerging Markets Flexi Dynamic Bond Fund		X	X
2.	BlackRock ESG Fixed Income Strategies Fund			X
3.	BlackRock ESG Fixed Income Credit Strategies Fund			X
4.	BlackRock European Select Strategies Fund			X
5.	BlackRock ESG Euro Bond Fund			X
6.	BlackRock ESG Euro Corporate Bond Fund			X
7.	BlackRock ESG Euro Short Duration Bond Fund			X
8.	BlackRock Emerging Markets Short Duration Bond Fund			X
9.	BlackRock Systematic US Equity Absolute Return Fund	X		X
10.	BlackRock UK Equity Absolute Return Fund			X
11.	BlackRock European Absolute Return Fund	X		X
12.	BlackRock European Opportunities Extension Fund	X		X
13.	BlackRock European Unconstrained Equity Fund			
14.	BlackRock Emerging Markets Equity Strategies Fund			X
15.	BlackRock Global Event Driven Fund	X		X
16.	BlackRock Systematic Global Equity Absolute Return Fund			X
17.	BlackRock Global Equity Absolute Return Fund			X
18.	BlackRock Global Real Asset Securities Fund			
19.	BlackRock Health Sciences Absolute Return Fund			
20.	BlackRock Asia Pacific Absolute Return Fund	X	X	X
21.	BlackRock Systematic Asia Pacific Equity Absolute Return Fund	X		X
22.	BlackRock Systematic World Equity Fund			

Czynniki ryzyka specyficzne dla poszczególnych Funduszy

Lp.	FUNDUSZ	Ekspozycja na rynek nieruchomości w ramach Funduszy ETF	Ekspozycja na rynek towarowy w ramach Funduszy ETF	Inwestycje w fundusze ETF i UCI
23.	BlackRock Emerging Companies Absolute Return Fund			X
24.	BlackRock Dynamic Diversified Growth Fund	X	X	X
25.	BlackRock Systematic Style Factor Fund		X	X
26.	BlackRock Managed Index Portfolios – Defensive	X	X	X
27.	BlackRock Managed Index Portfolios – Moderate	X	X	X
28.	BlackRock Managed Index Portfolios – Growth	X	X	X
29.	BlackRock Managed Index Portfolios – Conservative	X	X	X

Lp.	FUNDUSZ	Rynki wschodzące/ Rynki graniczne	Zadłużenie krajowe	Ograniczenia dotyczące inwestycji podmiotów zagranicznych
1.	BlackRock Emerging Markets Flexi Dynamic Bond Fund	X	X	X
2.	BlackRock ESG Fixed Income Strategies Fund	X	X	X
3.	BlackRock ESG Fixed Income Credit Strategies Fund	X	X	X
4.	BlackRock European Select Strategies Fund	X	X	
5.	BlackRock ESG Euro Bond Fund	X	X	X
6.	BlackRock ESG Euro Corporate Bond Fund	X	X	X
7.	BlackRock ESG Euro Short Duration Bond Fund	X	X	X
8.	BlackRock Emerging Markets Short Duration Bond Fund	X	X	X
9.	BlackRock Systematic US Equity Absolute Return Fund	X		X
10.	BlackRock UK Equity Absolute Return Fund			
11.	BlackRock European Absolute Return Fund	X		
12.	BlackRock European Opportunities Extension Fund	X		
13.	BlackRock European Unconstrained Equity Fund			
14.	BlackRock Emerging Markets Equity Strategies Fund	X		
15.	BlackRock Global Event Driven Fund	X	X	X
16.	BlackRock Systematic Global Equity Absolute Return Fund			
17.	BlackRock Global Equity Absolute Return Fund	X		X
18.	BlackRock Global Real Asset Securities Fund			
19.	BlackRock Health Sciences Absolute Return Fund	X		X
20.	BlackRock Asia Pacific Absolute Return Fund	X		X
21.	BlackRock Systematic Asia Pacific Equity Absolute Return Fund	X		X
22.	BlackRock Systematic World Equity Fund			
23.	BlackRock Emerging Companies Absolute Return Fund			
24.	BlackRock Dynamic Diversified Growth Fund	X	X	X
25.	BlackRock Systematic Style Factor Fund	X	X	X
26.	BlackRock Managed Index Portfolios – Defensive	X		
27.	BlackRock Managed Index Portfolios – Moderate	X		
28.	BlackRock Managed Index Portfolios – Growth	X		
29.	BlackRock Managed Index Portfolios – Conservative	X		

Lp.	FUNDUSZ	Obniżenie ratingu obligacji	Połączenie różnych strategii	Strategie oparte na zdarzeniach nadzwyczajnych	Ryzyko dotyczące polityki inwestycyjnej ESG
1.	BlackRock Emerging Markets Flexi Dynamic Bond Fund	X			

Czynniki ryzyka specyficzne dla poszczególnych Funduszy

Lp.	FUNDUSZ	Obniżenie ratingu obligacji	Połączenie różnych strategii	Strategie oparte na zdarzeniach nadzwyczajnych	Ryzyko dotyczące polityki inwestycyjnej ESG
2.	BlackRock ESG Fixed Income Strategies Fund	X			X
3.	BlackRock ESG Fixed Income Credit Strategies Fund	X			X
4.	BlackRock European Select Strategies Fund				X
5.	BlackRock ESG Euro Bond Fund	X			X
6.	BlackRock ESG Euro Corporate Bond Fund	X			X
7.	BlackRock ESG Euro Short Duration Bond Fund	X			X
8.	BlackRock Emerging Markets Short Duration Bond Fund	X			
9.	BlackRock Systematic US Equity Absolute Return Fund				X
10.	BlackRock UK Equity Absolute Return Fund				
11.	BlackRock European Absolute Return Fund				
12.	BlackRock European Opportunities Extension Fund				
13.	BlackRock European Unconstrained Equity Fund				X
14.	BlackRock Emerging Markets Equity Strategies Fund				
15.	BlackRock Global Event Driven Fund	X		X	
16.	BlackRock Systematic Global Equity Absolute Return Fund				
17.	BlackRock Global Equity Absolute Return Fund				
18.	BlackRock Global Real Asset Securities Fund				X
19.	BlackRock Health Sciences Absolute Return Fund				
20.	BlackRock Asia Pacific Absolute Return Fund				
21.	BlackRock Systematic Asia Pacific Equity Absolute Return Fund				X
22.	BlackRock Systematic World Equity Fund				X
23.	BlackRock Emerging Companies Absolute Return Fund				
24.	BlackRock Dynamic Diversified Growth Fund	X			X
25.	BlackRock Systematic Style Factor Fund		X		
26.	BlackRock Managed Index Portfolios – Defensive	X			X
27.	BlackRock Managed Index Portfolios – Moderate	X			X
28.	BlackRock Managed Index Portfolios – Growth	X			X
29.	BlackRock Managed Index Portfolios – Conservative	X			X

Lp.	FUNDUSZ	Ryzyko Stock Connect	Ryzyko CIBM
1.	BlackRock Emerging Markets Flexi Dynamic Bond Fund		X
2.	BlackRock ESG Fixed Income Strategies Fund		X
3.	BlackRock ESG Fixed Income Credit Strategies Fund		X
4.	BlackRock European Select Strategies Fund		X
5.	BlackRock ESG Euro Bond Fund		X
6.	BlackRock ESG Euro Corporate Bond Fund		X
7.	BlackRock ESG Euro Short Duration Bond Fund		X
8.	BlackRock Emerging Markets Short Duration Bond Fund		X
9.	BlackRock Systematic US Equity Absolute Return Fund		
10.	BlackRock UK Equity Absolute Return Fund		
11.	BlackRock European Absolute Return Fund		
12.	BlackRock European Opportunities Extension Fund		
13.	BlackRock European Unconstrained Equity Fund		
14.	BlackRock Emerging Markets Equity Strategies Fund	X	
15.	BlackRock Global Event Driven Fund	X	

Czynniki ryzyka specyficzne dla poszczególnych Funduszy

Lp.	FUNDUSZ	Ryzyko Stock Connect	Ryzyko CIBM
16.	BlackRock Systematic Global Equity Absolute Return Fund		
17.	BlackRock Global Equity Absolute Return Fund	X	
18.	BlackRock Global Real Asset Securities Fund	X	
19.	BlackRock Health Sciences Absolute Return Fund	X	
20.	BlackRock Asia Pacific Absolute Return Fund	X	
21.	BlackRock Systematic Asia Pacific Equity Absolute Return Fund	X	
22.	BlackRock Systematic World Equity Fund		
23.	BlackRock Emerging Companies Absolute Return Fund		
24.	BlackRock Dynamic Diversified Growth Fund		X
25.	BlackRock Systematic Style Factor Fund	X	
26.	BlackRock Managed Index Portfolios – Defensive		
27.	BlackRock Managed Index Portfolios – Moderate		
28.	BlackRock Managed Index Portfolios – Growth		
29.	BlackRock Managed Index Portfolios – Conservative		

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 rynkowych, tendencje w zakresie wzrostu gospodarczego, inflacji i poziomu stóp procentowych, czynniki dotyczące określonych emitentów, informacje o zyskach spółek, trendy demograficzne i różnego rodzaju zdarzenia o charakterze katastrofy.

Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie
Dłużne papiery wartościowe podlegają ocenie pod względem rzeczywistej oraz postrzeganej zdolności kredytowej emitenta. Obniżenie ratingu przyznanego danemu papierowi wartościowemu, jak również publikacje niekorzystnych informacji o danych papierach wartościowych oraz opinia inwestorów o takich papierach – które mogą nie być oparte na analizie fundamentalnej – mogą przyczynić się do obniżenia wartości oraz płynności papieru wartościowego, zwłaszcza na rynku o małym wolumenie obrotów. W pewnych okolicznościach może to negatywnie wpłynąć na płynność papierów wartościowych będących przedmiotem inwestycji i utrudnić ich zbycie.

Na wartość Funduszu mogą wpływać 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 stałym oprocentowaniu 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 wysokodochodowych dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez taki podmiot. Niekorzystny wpływ na zdolność emitenta do obsługi zobowiązań dłużnych mogą mieć określone zdarzenia dotyczące emitenta, jego niezdolność do realizacji prognozowanych wyników lub brak dostępu do dodatkowego finansowania.

W przypadku upadłości emitenta Fundusz może ponieść straty lub dodatkowe koszty. Papiery dłużne niemające ratingu na poziomie inwestycyjnym mogą charakteryzować się wysokim współczynnikiem dźwigni finansowej i pociągać za sobą większe ryzyko niewypłacalności dłużnika. Ponadto papiery wartościowe niemające ratingu na poziomie inwestycyjnym cechują się zazwyczaj mniejszą płynnością i większymi wahaniami cen niż papiery o stałym dochodzie o wyższym ratingu, w związku z czym niekorzystne zdarzenia gospodarcze mogą mieć większy wpływ na ceny dłużnych papierów wartościowych niemających ratingu na poziomie inwestycyjnym niż na ceny papierów wartościowych o stałym dochodzie mających wyższy rating. Takie papiery wartościowe niosą z sobą również większe ryzyko utraty kapitału i odsetek niż papiery wartościowe o stałym dochodzie mające wyższy rating.

Ryzyko umorzenia lub konwersji obligacji bankowych
Z inwestycjami w obligacje komercyjne emitowane przez instytucje finansowe w Unii Europejskiej wiąże się ryzyko ich umorzenia lub konwersji (tzw. *bail-in*) przez europejski organ ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji (resolution authority), jeżeli 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 państw członkowskich 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 państw członkowskich 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.

Zagrożone papiery wartościowe
Inwestycja w papiery wartościowe emitenta, który nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań lub istnieje wysokie ryzyko powstania takiej sytuacji („Zagrożone Papiery Wartościowe"), pociąga za sobą znaczne ryzyko. Takie inwestycje są dokonywane jedynie wówczas, gdy Doradcy Inwestycyjni uznają, że cena rynkowa danego papieru wartościowego istotnie odbiega od poziomu uznanego przez Doradców Inwestycyjnych za jego wartość godziwą lub że istnieje znaczne prawdopodobieństwo, iż emitent papierów wartościowych złoży ofertę ich zamiany lub przeprowadzi program restrukturyzacji. Nie można jednak zagwarantować, że taka oferta zamiany zostanie faktycznie złożona lub że program restrukturyzacji zostanie przyjęty bądź że papiery wartościowe lub inne aktywa otrzymane w związku z taką ofertą zamiany lub planowanym programem restrukturyzacji nie będą miały niższej wartości lub mniejszego potencjału dochodowego niż przewidywany w chwili dokonywania inwestycji. Ponadto może minąć znaczny okres czasu pomiędzy inwestycją w Zagrożone Papiery Wartościowe a realizacją takiej oferty zamiany lub zakończeniem planowanej restrukturyzacji. W trakcie tego okresu prawdopodobieństwo otrzymania jakichkolwiek odsetek z tytułu Zagrożonych Papierów Wartościowych jest niewielkie, 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. Wynikające z kwestii podatkowych ograniczenia w zakresie podejmowania decyzji i działań inwestycyjnych co do Zagrożonych Papierów Wartościowych mogą również wpływać na wysokość stóp zwrotu osiąganych z tego rodzaju aktywów.

Niektóre Fundusze mogą inwestować w papiery wartościowe emitentów zmagających się z różnego rodzaju problemami

finansowymi oraz problemami związanymi z poziomem osiąganego zysku, które wiążą się z wyraźnym ryzykiem. 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.

Spółki o mniejszej kapitalizacji
Papiery wartościowe mniejszych spółek są narażone na bardziej gwałtowne lub nieprzewidywalne zmiany cen, niż ma to miejsce w wypadku większych spółek o ugruntowanej pozycji 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 wypadku 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 wypadku Tytułów Uczestnictwa Funduszu inwestującego w ten rodzaj aktywów mogą być większe od średnich wahań na rynku.

Ryzyko koncentracji portfela
Niektóre Fundusze mogą inwestować w ograniczoną liczbę papierów wartościowych lub ograniczoną liczbę sektorów w porównaniu z Funduszami o bardziej zdywersyfikowanej strukturze inwestycyjnej, które posiadają większą liczbę papierów wartościowych. Jeżeli Fundusz posiada ograniczoną liczbę papierów wartościowych lub inwestuje w ograniczoną liczbę sektorów uznaje się go za fundusz skoncentrowany, a 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.

W przypadku Funduszy o koncentracji geograficznej lub sektorowej, ich wartość może być bardziej podatna na zmiany w wyniku niekorzystnych zdarzeń gospodarczych, politycznych, walutowych, płynnościowych, podatkowych, dotyczących zrównoważonego rozwoju, prawnych lub regulacyjnych wpływających na dany rynek.

Techniki obejmujące wykorzystanie instrumentów pochodnych i innych złożonych instrumentów finansowych

Instrumenty pochodne oparte na wahaniach zmienności cen papierów wartościowych
„Historyczna zmienność" ceny papieru wartościowego (lub koszyka papierów wartościowych) jest miarą statystyczną określającą szybkość i zakres zmian ceny takiego papieru wartościowego (lub papierów wartościowych) 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, a 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. Na przykład 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 na Tytuł Uczestnictwa Funduszu.

Ryzyko związane z instrumentami pochodnymi będącymi przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym
Ogólnie rzecz biorąc, zakres regulacji i nadzoru państwa nad transakcjami zawieranymi na rynku pozagiełdowym jest mniejszy niż na zorganizowanych giełdach akcji. Liczne narzędzia ochrony transakcji dostępne na zorganizowanych rynkach giełdowych, takie jak np. gwarancja właściwego działania giełdowej izby rozrachunkowej, mogą nie być dostępne w wypadku transakcji na rynku pozagiełdowym. Powstaje w związku z tym ryzyko niewywiązania się kontrahenta z warunków transakcji. W celu ograniczenia tego ryzyka, Spółka będzie zawierała transakcje wyłącznie z preferowanymi kontrahentami, którzy w jej przekonaniu są wiarygodni. Ponadto Spółka może redukować ryzyko podjęte w związku z takimi transakcjami za pomocą akredytyw lub w drodze ustanowienia zabezpieczenia. Nie można jednak zagwarantować, że kontrahent wywiąże się z warunków transakcji, ani że Fundusz nie poniesie w związku z tym straty.

Doradcy Inwestycyjni będą na bieżąco dokonywać oceny ryzyka kredytowego i ryzyka kontrahenta oraz potencjalnego ryzyka transakcji finansowych (wynikającego z negatywnych zmian poziomu cen rynkowych), a także efektywności zabezpieczenia finansowego (hedgingu). Opracują również określone limity wewnętrzne dla powyższych operacji i będą monitorować kontrahentów, z którymi zawarli transakcje.

Należy także zwrócić uwagę, że rynek pozagiełdowy może nie być płynny i Fundusz może nie być w stanie przeprowadzić planowanych transakcji szybko i po atrakcyjnej cenie. Może się również zdarzyć, że kontrahenci, z którymi Fundusz zawiera transakcje, zrezygnują z funkcji animatora rynku lub kwotowania cen pewnych instrumentów. W takich wypadkach Fundusz może nie być w stanie zawrzeć pożądanej transakcji walutowej, transakcji zamiany ryzyka kredytowego lub zamiany całkowitego dochodu bądź też zająć pozycji przeciwstawnej do innej otwartej pozycji, co może wywrzeć niekorzystny wpływ na wyniki Funduszu. Co więcej, w przeciwieństwie do instrumentów będących przedmiotem obrotu na rynku giełdowym, walutowe

kontrakty typu forward, kontrakty natychmiastowe spot i kontrakty dotyczące opcji walutowych nie dają Spółce Zarządzającej i Doradcom Inwestycyjnym możliwości kompensowania zobowiązań Funduszu za pomocą odpowiedniej transakcji przeciwstawnej. Z tego powodu w wypadku zawarcia kontraktu forward, natychmiastowego spot lub dotyczącego opcji, Fundusz może być zobowiązany do wykonania zobowiązań z tytułu takiego kontraktu i musi być w stanie je wykonać.

Opcje
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, których w przeciwnym razie nie poniósłby.

Warunkowe obligacje zamienne
Warunkowe obligacje zamienne to złożone dłużne papiery wartościowe, które mogą zostać zamienione na akcje emitenta lub zostać odpisane 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. 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):

Ryzyko ogólne

W wypadku odpisania warunkowej obligacji zamiennej („odpis") w następstwie zaistnienia wcześniej określonego zdarzenia warunkowego Fundusz może ponieść całkowitą, częściową lub stopniową stratę na swojej inwestycji. Odpis może być tymczasowy lub trwały.

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.

Ryzyko dotyczące poziomu, którego przekroczenie uruchamia procedurę zamiany

Poziomy, których przekroczenie uruchamia procedurę zamiany, różnią się, a ryzyko zamiany zależy 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.

Ryzyko anulowania kuponu

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 na dowolny okres. Ten czynnik znacząco zwiększa zakres niepewności przy dokonywaniu wyceny tych instrumentów i może skutkować nieadekwatną wyceną ryzyka.

Ryzyko inwersji struktury kapitału

W pewnych sytuacjach inwestorzy będący posiadaczami warunkowych obligacji zamiennych mogą utracić zainwestowany kapitał, podczas gdy posiadacze akcji nie poniosą strat.

Ryzyko wydłużenia okresu do wykupu obligacji

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.

Nieznane ryzyko

Istnieje niepewność co do wyników inwestycji w warunkowe obligacje zamienne w pewnych trudnych warunkach rynkowych. W zależności od scenariusza i reakcji rynkowej należy liczyć się z możliwością wpływu niekorzystnego poziomu cen na ceny całej klasy aktywów oraz zmienności tych cen. Na rynku o niskiej płynności należy liczyć się z możliwością kształtowania się cen pod wpływem presji różnych czynników.

Ryzyko rentowności/wyceny

Zasadniczo atrakcyjna rentowność warunkowych obligacji zamiennych stanowi podstawowy powód, dla którego inwestorzy chcą je posiadać w swoim portfelu. Inwestorzy powinni jednak w pełni uwzględnić ryzyko związane z tymi instrumentami (w tym rodzaje ryzyka, o których mowa powyżej) przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej.

Transakcje zamiany ryzyka kredytowego (CDS), transakcje zamiany stóp procentowych (*Interest Rate Swaps*), swapy walutowe (*Currency Swaps*), swapy całkowitego dochodu (*Total Return Swaps*) i opcje swapowe (*Swaptions*)
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 nabycie zabezpieczenia obligacji posiadanych przez inwestora (zabezpieczenie finansowe inwestycji) lub zabezpieczenie obligacji, których inwestor fizycznie nie posiada, w sytuacji, gdy przewiduje się, że strumień wymaganych płatności kuponowych będzie niższy niż kwota płatności z tytułu pogorszenia się jakości kredytu. Do sprzedaży zabezpieczenia poprzez zawarcie kontraktu zamiany ryzyka kredytowego dochodzi, jeżeli przewiduje się, że kwota płatności z tytułu pogorszenia się jakości kredytu będzie niższa od kwoty płatności kuponowych. 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 (premii), a kontrakt zamiany wygasa w przewidzianym terminie, po którym nie są dokonywane żadne dalsze płatności. Ryzyko kupującego ograniczone jest zatem do wysokości płatności dokonywanych 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 zlecenia odkupienia 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 mogą nieść z sobą większe ryzyko niż bezpośrednie inwestycje w aktywa bazowe. 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 zamiany (swapy) jako strona dokonująca lub otrzymująca płatności.

Jeżeli Fundusz zawrze transakcję zamiany stóp procentowych lub całkowitego dochodu z rozliczeniem netto, oba strumienie płatności podlegają kompensacji, a każda ze stron otrzymuje lub wypłaca, stosownie do wypadku, jedynie kwotę netto wynikającą z rozliczenia płatności. Transakcje zamiany stóp procentowych lub całkowitego dochodu z rozliczeniem netto nie obejmują fizycznej dostawy instrumentu, innych aktywów bazowych ani kwoty głównej. 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 zamiany 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 całkowitego dochodu nie wypełni swoich zobowiązań, w normalnych okolicznościach ryzyko poniesienia straty przez Fundusz 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 głównej w wyznaczonej walucie w zamian za otrzymanie kwoty w innej wyznaczonej walucie. Zatem w ramach swapu walutowego ryzyko niewypełnienia przez drugą stronę umownego zobowiązania do dostawy waluty dotyczy całej kwoty głównej.

Niektóre Fundusze mogą również zawierać transakcje kupna lub sprzedaży opcji swapowych wystawianych na transakcje zamiany stóp procentowych. 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 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 płatności według stałej stopy procentowej 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.

Stosowanie transakcji zamiany ryzyka kredytowego, transakcji zamiany stóp procentowych, swapów walutowych, swapów całkowitego dochodu i opcji swapowych na transakcje zamiany stóp procentowych 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.

Kontrahentami w ramach powyższych transakcji będą renomowane instytucje, takie jak JPMorgan Chase Bank, N.A. oraz Deutsche Bank AG.

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 inwestycji. 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 Fundusze inwestujące w określone sektory 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.

Z poszczególnymi sektorami mogą się także wiązać szczególne czynniki ryzyka. 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 ilości mogą wpływać różne czynniki o charakterze ekonomicznym, finansowym, społecznym lub politycznym, które mogą być trudne do przewidzenia i mogą istotnie oddziaływać na poziom cen metali szlachetnych i innych metali. Inne czynniki, które mogą kształtować ceny metali szlachetnych i innych metali, a także powiązanych z nimi papierów wartościowych, to na przykład zmiany poziomu inflacji, czy też prognozy dotyczące inflacji i zmian przemysłowej i komercyjnej podaży i popytu na takie metale. Większy wpływ na wartość inwestycji w omawiane Fundusze mogą mieć także czynniki środowiskowe (obejmujące zarówno zmiany fizyczne wywołane zmianami klimatycznymi, jak i skutki przejścia na alternatywne źródła energii), a także czynniki społeczne i dotyczące ładu korporacyjnego. Fundusze o określonej koncentracji sektorowej, np. inwestujące w branże lub emitentów charakteryzujących się wysoką emisją dwutlenku węgla lub wysokimi kosztami przejścia na alternatywne rozwiązania niskoemisyjne, mogą być bardziej narażone na oddziaływanie ryzyka związanego z transformacją klimatyczną.

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 różne klasy papierów ABS, mające 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.

Określone rodzaje papierów wartościowych typu ABS, w które Fundusze mogą inwestować, opisano poniżej:

Ogólne czynniki ryzyka związane z papierami wartościowymi zabezpieczonymi aktywami

W odniesieniu do Funduszy inwestujących w papiery ABS, wartość takich papierów zazwyczaj rośnie, kiedy stopy procentowe spadają, i spada, kiedy stopy procentowe 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 wskazanymi zdarzeniami.

Nabywane przez Fundusz papiery ABS mogą być oprocentowane lub dawać prawo do preferencyjnej dywidendy poniżej stawek rynkowych, a w pewnych wypadkach mogą nie być wcale oprocentowane lub nie dawać żadnego prawa do preferencyjnej dywidendy.

Warunki niektórych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami mogą przewidywać w terminie wymagalności wypłatę w gotówce odpowiadającą kwocie głównej lub – według uznania ich posiadacza – przekazanie określonej ilości aktywów bazowych. W takim wypadku, jeżeli wartość określonej ilości aktywów będzie wyższa niż kwota główna, Fundusz może zbyć takie papiery ABS na rynku wtórnym przed terminem wymagalności, 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 oraz postrzeganej zdolności kredytowej. Postrzegana i rzeczywista wartość aktywów bazowych może mieć wpływ na płynność tych papierów. 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 kursu 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 uzyskać ceny, jaką uważa za wartość 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 ich wartości.

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

Krótkoterminowe papiery dłużne zabezpieczone aktywami („ABCP")

Krótkoterminowe papiery dłużne zabezpieczone aktywami (*asset-backed commercial paper*, ABCP) to instrumenty inwestycyjne, 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, poszukująca sposobu zwiększenia swojej płynności, może dokonać zbycia posiadanych należności na rzecz banku lub innego podmiotu, który wyemituje na ich podstawie krótkoterminowe papiery dłużne, które zostaną następnie nabyte przez Fundusz. Papiery te są zabezpieczone oczekiwanymi wpływami środków pieniężnych z tytułu należności. Po odzyskaniu należności, inicjator emisji powinien przekazać środki.

Obligacje zabezpieczona długiem („CDO")

Zasadniczo, termin „obligacje zabezpieczone długiem (CDO)" (*collateralized debt obligations*) oznacza papiery wartościowe mające 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 ryzyka kredytowego. Termin wykupu oraz poziom ryzyka są różne dla każdej z klas.

Papiery dłużne powiązane z ryzykiem kredytowym („CLN")

Termin CLN (*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 CLN tworzy się za pośrednictwem spółki celowej lub trustu, zabezpieczonych papierami wartościowymi o najwyższej ocenie ratingowej przyznanej przez akredytowaną agencję ratingową. Fundusz nabywa papiery wartościowe od trustu, który wypłaca odsetki według stałej lub zmiennej stopy procentowej przez cały okres pozostały do wykupu danego papieru wartościowego. W terminie wykupu Fundusz otrzymuje kwotę równą wartości nominalnej, o ile nie wystąpi względem odnośnego kredytu naruszenie zobowiązań kredytowych lub ogłoszenie upadłości. W takim wypadku Fundusz otrzymuje kwotę równą stopie odzyskania (*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 stopę odzyskania, 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 z ryzykiem kredytowym 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 zabezpieczone długiem

Termin „syntetyczne obligacje CDO" (*synthetic collateralised debt obligation*) oznacza jeden z rodzajów obligacji CDO, które bazują na kontraktach zamiany ryzyka kredytowego (CDS - 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 wyższej 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) to instrument mający 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 („WBS")

WBS (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 rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne) jest finansowany emisjami obligacji, dokonywanymi na rynku obligacji z wykorzystaniem spółki celowej (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, działającemu na rzecz posiadaczy obligacji, na pozostały 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/lub komercyjnych. Ten rodzaj papierów wartościowych jest powszechnie wykorzystywany do przekierowania płatności odsetkowych i kapitałowych z tytułu kredytów hipotecznych z danej puli do inwestorów. Zazwyczaj emituje się kilka klas papierów wartościowych zabezpieczonych

hipoteką, mających 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. Im większe ryzyko wiąże się z daną klasą, tym wyższą stopę zwrotu można uzyskać z inwestycji w tego rodzaju papiery wartościowe.

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

Ogólne czynniki ryzyka związane z papierami wartościowymi zabezpieczonymi hipoteką

Z papierami wartościowymi zabezpieczonymi hipoteką wiąże się ryzyko wcześniejszej spłaty, które polega na tym, że w okresie spadku stóp procentowych kredytobiorcy mogą refinansować swoje zadłużenie lub w inny sposób spłacić kwotę główną kredytu hipotecznego w terminie wcześniejszym niż przewidziany w harmonogramie spłat. W takim wypadku niektóre rodzaje papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką zostaną spłacone wcześniej niż pierwotnie zakładano, a Fundusz będzie musiał zainwestować wpływy z tego tytułu w papiery wartościowe o niższej rentowności. Papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką są także narażone na ryzyko wydłużenia terminu spłaty – 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 w dół, jak i w górę) mogą w krótkim czasie doprowadzić do znacznego spadku wartości niektórych papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką. Istnieje też możliwość, że inwestycje w niektóre papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką będą się wiązać w pewnym stopniu z efektem dźwigni finansowej, co 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 uzyskać ceny, jaką uważa za wartość 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. Stanowią instrument pozwalający 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 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 („CMO")

Obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi (*collateralised mortgage obligation,* CMO) to papiery wartościowe zabezpieczone przychodami generowanymi przez kredyty hipoteczne, portfele hipotek lub inne istniejące obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi, obejmujące klasy o różnych terminach wymagalności. Strukturyzując obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi, ich emitenci dzielą 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 niższą rentownością 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 i 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 mające rating na poziomie inwestycyjnym, tworzone przez podział portfeli kredytów hipotecznych na klasy różniące się terminami wymagalności i poziomem ryzyka, przekazywane bankowi lub instytucji pośredniczącej, które następnie przekazują 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 tworzone w celu nabycia zabezpieczenia. Taka baza jest następnie dzielona na różniące się między sobą klasy papierów wartościowych zabezpieczonych kredytami hipotecznymi o różnych terminach wymagalności i kuponach.

Papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką mieszkaniową ("RMBS")

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.

Transakcje z późniejszą datą rozliczenia − kontrakty TBA
Fundusze, które inwestują w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, mogą nabywać kontrakty na papiery wartościowe typu TBA (*To Be Announced*). Są to transakcje stanowiące powszechną praktykę na rynku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, polegające na nabyciu kontraktu przyznającego nabywcy prawo do 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 kontrakty TBA nie są rozliczane w chwili ich nabycia, może to spowodować, że Fundusz będzie posiadać pozycje lewarowane, czyli zawierające element dźwigni finansowej. Nabycie kontraktu TBA niesie ze sobą ryzyko straty, jeżeli wartość papieru wartościowego, który ma zostać kupiony, obniży się przed datą rozliczenia transakcji. Dodatkowe ryzyko tego rodzaju kontraktów wiąże się z możliwością niewypełnienia ich warunków przez kontrahentów. W niektórych jurysdykcjach kontrakty TBA klasyfikuje się jako pochodne instrumenty finansowe.

Fundusze mogą również podjąć decyzję o zbyciu zobowiązania do kupna przed rozliczeniem transakcji, jeżeli uznają to za wskazane. Wpływy ze sprzedaży kontraktu TBA otrzymuje 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 włącznie). 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.

Ekspozycja na rynek nieruchomości i papiery wartościowe powiązane z rynkiem nieruchomości uzyskana poprzez inwestycje w fundusze ETF
Notowania papierów wartościowych powiązanych z rynkiem nieruchomości nie są odzwierciedleniem ogólnej sytuacji na rynku nieruchomości. Na inwestycje w nieruchomości wpływa wiele czynników, w tym niekorzystne zmiany sytuacji gospodarczej, niekorzystne warunki na rynkach lokalnych, czy ryzyko związane z nabywaniem, finansowaniem, własnością, eksploatacją i zbywaniem nieruchomości. Wycena nieruchomości stanowi zwykle opinię rzeczoznawcy, a nie możliwy do obiektywnej weryfikacji fakt. Ponadto wartość nieruchomości może znacznie się obniżyć w konsekwencji dekoniunktury na rynku nieruchomości.

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

Inwestycje w fundusze ETF i przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania
Fundusz może inwestować w fundusze ETF i/lub przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania (Undertaking for Collective Investment, „UCI"), które mogą obejmować Fundusze Indeksowe. Oprócz opłat, kosztów i wydatków, do pokrycia których zobowiązany jest uczestnik Funduszu, każdy inwestor może również pośrednio ponosić część opłat, kosztów i wydatków danego funduszu ETF i/lub UCI, w tym kosztów związanych z zarządzaniem nimi, zarządzaniem ich inwestycjami, wynikami czy administracją. Prosimy o zapoznanie się ze szczegółowymi informacjami zawartymi w pkt. 19. Załącznika B, dotyczącymi kosztów pośrednich, jakie mogą być ponoszone przez inwestorów, jeżeli fundusze ETF lub przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania (UCI) są zarządzane bezpośrednio lub pośrednio (w drodze przekazania obowiązków) przez Spółkę Zarządzającą lub 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.

Fundusze ETF i Fundusze Indeksowe dążą do odzwierciedlenia lub odwzorowania indeksów odniesienia poprzez strategie replikacji lub optymalizacji, nie można jednak zapewnić, że stopień odwzorowania będzie pełny. Z funduszami ETF i Funduszami Indeksowymi wiąże się ryzyko błędnego odwzorowania, czyli ryzyko sytuacji, w której osiągane przez nie zyski nie będą w pełni skorelowane z zyskami ich indeksów odniesienia. Błędne odwzorowanie może wynikać z niemożności utrzymywania dokładnie tych samych składników portfela, co składniki indeksu odniesienia, np. w sytuacji ograniczeń w obrocie obowiązujących na danym rynku lokalnym, w wypadku aktywów o niewielkiej płynności, tymczasowej niedostępności pewnych papierów wartościowych wchodzących w skład indeksu odniesienia lub zakłóceń w obrocie tymi papierami. Ponadto w celu

wykorzystywania i odzwierciedlania indeksów odniesienia fundusze ETF i Fundusze Indeksowe korzystają z licencji na indeksy udzielonych przez zewnętrznych dostawców indeksów. Wypowiedzenie umowy licencji na indeks lub zmiana jej warunków przez dostawcę indeksu będzie mieć wpływ na zdolność funduszy ETF i Funduszy Indeksowych to dalszego wykorzystywania i odzwierciedlania ich indeksów odniesienia oraz osiągania założonych celów inwestycyjnych. Ponadto nie można zapewnić, że dostawca indeksu poprawnie ustali skład indeksu odniesienia, ani że indeks ten będzie poprawnie ustalony i obliczany. Dostawca indeksu przedstawia opis celu, jaki indeks odniesienia ma osiągnąć, lecz nie udziela gwarancji ani nie przyjmuje odpowiedzialności z tytułu jakości, poprawności czy kompletności danych dotyczących indeksu odniesienia, ani nie gwarantuje, że indeks odniesienia będzie zgodny z opisaną metodologią tworzenia indeksu. Niezależnie od warunków panujących na rynku, fundusze ETF i Fundusze Indeksowe dążą do odzwierciedlania wyników swoich indeksów odniesienia, a nie do osiągania wyników lepszych. Niektóre fundusze ETF i Fundusze Indeksowe mogą korzystać z technik optymalizacji w celu odzwierciedlania wyników swoich indeksów odniesienia. Techniki optymalizacji mogą obejmować strategiczną selekcję niektórych (zamiast wszystkich) papierów wartościowych wchodzących w skład indeksu odniesienia, utrzymywania papierów wartościowych w innych proporcjach niż proporcje indeksu odniesienia i/lub korzystanie z instrumentów pochodnych w celu odzwierciedlenia notowań niektórych papierów wartościowych wchodzących w skład indeksu odniesienia. Omawiane fundusze ETF i Fundusze Indeksowe mogą również wybierać papiery wartościowe niewchodzące w skład danego indeksu odniesienia, jeżeli pozwalają one osiągnąć podobne wyniki z inwestycji (przy analogicznym profilu ryzyka), co określone papiery wartościowe wchodzące w skład indeksu. Z funduszami stosującymi techniki optymalizacji może wiązać się ryzyko błędu odzwierciedlenia, czyli ryzyko sytuacji, w której zysk funduszy może nie odzwierciedlać dokładnie wyniku indeksu odniesienia.

Rynki wschodzące/ Rynki graniczne

Omówione poniżej czynniki, które w pewnym stopniu odnoszą się do wszystkich inwestycji na rynkach międzynarodowych, mają szczególne istotne znaczenie w wypadku niektórych mniejszych rynków wschodzących i rynków granicznych (*frontier markets*). Fundusze inwestujące w akcje (prosimy o zapoznanie się z odpowiednimi postanowieniami dotyczącymi celów inwestycyjnych odnośnych Funduszy) mogą posiadać inwestycje na niektórych mniejszych rynkach wschodzących i rynkach granicznych. Są to zwykle rynki w krajach mniej zamożnych lub mniej rozwiniętych, które wykazują niższy poziom rozwoju gospodarczego i/lub rozwoju rynku kapitałowego oraz wyższy poziom zmienności cen akcji i kursów walutowych. Wiele z tych rynków oferuje obiecujące perspektywy wzrostu gospodarczego, a w miarę wzrostu stopy zwrotu z inwestycji w akcje mogą być na nich wyższe niż na rynkach dojrzałych. Jednocześnie rynki wschodzące i rynki graniczne cechuje co do zasady wyższa zmienność cen akcji i kursów wymiany walut. W niektórych krajach rząd wywiera znaczny wpływ na prywatny sektor gospodarki. W wielu krajach rozwijających się występuje też szczególnie wysokie ryzyko polityczne i niepewna sytuacja społeczna. 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 wypadku niektórych krajów źródłem ryzyka są przeciążona infrastruktura i przestarzałe systemy finansowe, a także problemy dotyczące środowiska naturalnego, które mogą jeszcze ulec zaostrzeniu w związku ze zmianami klimatycznymi.

Gospodarka niektórych krajów jest w znacznym stopniu uzależniona od eksportu podstawowych surowców, co sprawia, że jest podatna na zmiany cen surowców, które z kolei mogą być kształtowane przez szereg różnych czynników.

W niekorzystnych warunkach społecznych i politycznych rządy stosowały w przeszłości wywłaszczenia, opodatkowanie prowadzące do konfiskaty majątku, nacjonalizację, interwencje 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 i rynkach granicznych od inwestorów zagranicznych mogą być także pobierane różnego rodzaju podatki od zysków kapitałowych.

Obowiązujące na rynkach wschodzących i rynkach granicznych standardy rachunkowości, rewizji i sprawozdawczości finansowej mogą się znacznie różnić od tych obowiązujących w krajach rozwiniętych. W porównaniu z rynkami dojrzałymi niektóre rynki wschodzące i rynki graniczne 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. Może na nich występować wysoka koncentracja kapitalizacji rynkowej i wolumenu transakcji w ramach wąskiej grupy emitentów reprezentujących niewielki 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 Fundusz.

Praktyka rozliczeń transakcji dotyczących papierów wartościowych na rynkach wschodzących i rynkach granicznych niesie z sobą większe ryzyko niż w krajach rozwiniętych, częściowo dlatego, że Fundusz jest zmuszony 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 odnośnych rynkach zgodnie z luksemburskimi przepisami prawa i regulacjami.

Na niektórych rynkach wschodzących i rynkach granicznych podmioty prowadzące rejestry aktywów nie zawsze objęte są skutecznym nadzorem rządowym i nie zawsze są instytucjami niezależnymi od emitentów. Istnieje ryzyko oszustwa, niedbalstwa, wywierania niedozwolonego wpływu przez emitenta lub odmowy uznania prawa własności aktywów, co w połączeniu z innymi czynnikami może spowodować całkowitą utratę wpisu posiadanych pakietów akcji we właściwym rejestrze. Inwestorzy muszą więc mieć świadomość, że Fundusze mogą ponieść straty w związku z powyższymi problemami z zapisem w rejestrach aktywów, a przestarzałe systemy prawne mogą uniemożliwić im skuteczne dochodzenie roszczeń odszkodowawczych.

Opisane powyżej czynniki mogą powodować podwyższony ogólny poziom ryzyka w odniesieniu do poszczególnych mniejszych rynków wschodzących i rynków granicznych, lecz ich skutki mogą zostać ograniczone w wypadku niskiej korelacji między działaniami prowadzonymi na tych rynkach i/lub poprzez dywersyfikację inwestycji w ramach poszczególnych Funduszy.

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 dewizowych 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 taki podmiot rządowy może podlegać. Podmioty rządowe mogą być również uzależnione od oczekiwanych wypłat ze strony rządów innych krajów, międzynarodowych agencji oraz innych podmiotów zagranicznych w celu redukcji kwoty głównej oraz zaległości odsetkowych z tytułu istniejącego zadłużenia. Zobowiązanie takich rządów, agencji lub innych podmiotów do dokonania wypłat może być uzależnione od wdrożenia przez podmiot rządowy reform gospodarczych i/lub osiąganych wyników gospodarczych oraz terminowej obsługi zobowiązań przez dłużnika. Brak wdrożenia takich reform, nieosiągnięcie odpowiednich wyników gospodarczych bądź też brak spłaty kwoty głównej lub odsetek w wymaganym terminie mogą prowadzić do wycofania zobowiązania osób trzecich do udzielenia kredytowania podmiotowi rządowemu, co może jeszcze bardziej ograniczyć zdolność lub gotowość dłużnika do terminowej obsługi zadłużenia. W konsekwencji podmioty rządowe mogą nie wypełnić zobowiązania do spłaty zaciągniętego zadłużenia. Posiadacze instrumentów stanowiących zadłużenie krajowe, w tym Fundusz, mogą zostać poproszeni o przystąpienie do procesu zmiany harmonogramu spłaty zadłużenia oraz udzielenie 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 głównej i odsetek lub zmianę warunków spłaty) bez zgody Funduszu lub Funduszy posiadających takie instrumenty (np. na podstawie działań legislacyjnych podjętych jednostronnie przez emitenta 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 częściowe lub całkowite odzyskanie wierzytelności z tytułu zadłużenia krajowego niespłaconego przez 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 rządy i agencje rządowe dowolnego 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 jednego 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.

Ograniczenia dotyczące inwestycji podmiotów zagranicznych
W niektórych krajach obowiązuje zakaz inwestowania przez zagraniczne podmioty, takie jak Fundusze, lub obowiązują istotne ograniczenia w zakresie ich inwestycji. Na przykład niektóre kraje wymagają, aby zagraniczne podmioty przed dokonaniem inwestycji uzyskały odpowiednią zgodę ze strony rządu, lub stosują limit inwestycji zagranicznych podmiotów w danym podmiocie 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 zobowiązany do inwestowania za pośrednictwem lokalnego domu maklerskiego lub innego pośrednika, po czym następuje ponowna rejestracja transakcji nabycia ze wskazaniem Funduszu jako nabywcy papierów wartościowych. 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 otrzymania dywidendy lub informacji o niektórych działaniach władz spółki. Mogą mieć miejsce także sytuacje, w których Fundusz złoży zlecenie kupna, lecz w chwili ponownej rejestracji zostanie powiadomiony, że dozwolony limit alokacji dla zagranicznych inwestorów został już osiągnięty, co uniemożliwi Funduszowi dokonanie planowanej inwestycji w danym czasie. W wielu krajach mogą obowiązywać istotne ograniczenia możliwości

transferu za granicę dochodów z inwestycji Funduszu, kapitału 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. W niektórych krajach dozwolone jest tworzenie zamkniętych spółek inwestycyjnych, w celu umożliwienia pośrednich inwestycji zagranicznych na ich 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, uczestnicy Funduszu ponoszą zarówno przypadającą na nich proporcjonalną część kosztów Funduszu (w tym opłat za zarządzanie), jak również – pośrednio – część kosztów związanych z działalnością takich spółek. Fundusz może również podjąć kroki w celu utworzenia na własny koszt własnych podmiotów inwestycyjnych zgodnie z prawem danego kraju.

Inwestycje w Rosji niosą obecnie z sobą zwiększone ryzyko związane z ochroną własności i przechowywaniem papierów wartościowych. W Rosji własność papierów wartościowych poświadcza wpis w księgach spółki lub odpowiednim dla niej rejestrze (przy czym podmiot prowadzący rejestr nie jest ani agentem Depozytariusza, ani nie ponosi wobec niego odpowiedzialności). Nie istnieją żadne dokumenty poświadczające własność udziałów w rosyjskich spółkach, które znajdowałyby się w posiadaniu Depozytariusza, banku korespondenta czy też w jakimkolwiek efektywnie funkcjonującym centralnym systemie depozytowym. System taki, przy braku regulacji i egzekwowania przestrzegania przepisów ze strony państwa, może prowadzić do utraty przez Spółkę wpisu w rejestrze i własności papierów wartościowych rosyjskich spółek z powodu oszustwa, zaniedbania lub nawet przez zwykłą pomyłkę.

W związku z działaniami Rosji w Europie na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu obowiązywały sankcje gospodarcze nałożone na Rosję przez Stany Zjednoczone, Unię Europejską oraz inne kraje całego świata. Sankcje te mogą zostać zaostrzone lub ich zakres może ulec rozszerzeniu i zachodzi ryzyko, że może to mieć niekorzystny wpływ na rosyjską gospodarkę. Nałożenie sankcji może również spowodować wprowadzenie przez Rosję działań uderzających w kraje zachodnie i inne kraje. Zależnie od rodzaju działań podjętych przez Rosję, istnieje prawdopodobieństwo, że inwestorzy spoza Rosji, w tym Fundusze, napotkają trudności w zakresie dalszego inwestowania w Rosji i/lub upłynnienia swoich rosyjskich inwestycji i transferu środków pieniężnych z Rosji. W wypadku wystąpienia takiej sytuacji Dyrektorzy mogą (wedle własnego uznania) podjąć działania, które ich zdaniem będą w interesie Uczestników Funduszy narażonych na ryzyko inwestycyjne w Rosji, w tym również – jeżeli zajdzie taka konieczność – zawiesić obrót Tytułami Uczestnictwa tych Funduszy (więcej informacji na ten temat znajduje się w pkt. 28. Załącznika A - Zawieszenie i odroczenie realizacji dyspozycji).

Inwestycje w ChRL

Inwestycje w ChRL są obecnie obciążone 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 środków za granicę Spółka może w pewnych sytuacjach uznać, że bezpośrednie inwestycje w niektóre rodzaje papierów wartościowych mogą nie być właściwe dla przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS). Spółka może więc zdecydować się na pośrednie zaangażowanie w chińskie papiery wartościowe i może nie być w stanie uzyskać pełnej ekspozycji na rynki chińskie.

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 dany 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 niedający się przewidzieć 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 danego 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 podejmował w różnym czasie 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 dany Fundusz.

Czynniki te mogą zwiększyć 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 lub mogące mieć miejsce w 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 orzeczeń i wykładni oraz ich niewiążący charakter, interpretacja i egzekwowanie tych przepisów obarczone są znaczną dozą niepewności. Ze względu na okoliczność, że prawo handlowe funkcjonuje w Chinach od stosunkowo krótkiego czasu, system prawny i regulacyjny w tym kraju może być słabiej rozwinięty niż podobne systemy w państwach rozwiniętych. 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.

Renminbi – ryzyko dotyczące waluty i jej wymiany
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. I tak, 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 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. Wszelkie rozbieżności pomiędzy wartością CNH a CNY mogą mieć niekorzystne skutki dla inwestorów.

Ryzyko obniżenia ratingu obligacji
Fundusz może inwestować w obligacje o wysokim ratingu / ratingu na poziomie inwestycyjnym, natomiast jeżeli rating nabytych 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.

Fundusze stosujące różne strategie
Fundusz może stosować różne strategie i instrumenty inwestycyjne, dążąc jednocześnie do utrzymania wysokiego poziomu dywersyfikacji pod względem ryzyka i zysku z inwestycji. W związku z powyższym taki Fundusz ponosi, bezpośrednio i pośrednio – poprzez dokonywane inwestycje – ryzyko związane ze stosowaniem każdej z tych strategii i instrumentów inwestycyjnych.

Fundusze stosujące strategie oparte na zdarzeniach nadzwyczajnych
Celem strategii opartych na zdarzeniach nadzwyczajnych jest identyfikacja papierów wartościowych, których cena prawdopodobnie ulegnie zmianie na skutek działania czynników związanych ze zdarzeniami dotyczącymi spółki, takimi jak ogłoszenie przejęcia lub połączenia, publiczne wezwanie na akcje spółki, transakcja wydzielenia lub podziału, restrukturyzacja finansowa/strategiczna, zmiany kadry zarządzającej, przejęcie sprzyjające powstaniu efektów synergii, jak również innego rodzaju przekształcenia. Podejmowane decyzje inwestycyjne mogą uwzględniać ocenę Doradcy Inwestycyjnego dotyczącą prawdopodobieństwa wystąpienia danego zdarzenia lub transakcji, czasu trwania danego procesu, a także zmiany wartości po wystąpieniu danego czynnika. Powodzenie strategii polegającej na nabywaniu i sprzedawaniu papierów wartościowych w związku ze zdarzeniami dotyczącymi ich emitentów zależy od trafności prognozy wystąpienia danego zdarzenia. Jeżeli istnieje prawdopodobieństwo niedojścia planowanej transakcji do skutku, lub też jeżeli transakcja taka nie zostanie ostatecznie zrealizowana bądź zostanie zrealizowana z opóźnieniem, wówczas cena rynkowa papierów wartościowych nabytych przez Fundusz może gwałtownie się obniżyć, co będzie skutkować poniesieniem strat przez Fundusz.

Fundusz może nabyć papiery wartościowe po cenie jedynie niewiele niższej niż kwota, jaką spodziewa się otrzymać w wyniku płatności lub wymiany dokonywanej w odniesieniu do tych papierów wartościowych w ramach proponowanego połączenia, wezwania na zamianę lub sprzedaż papierów wartościowych bądź innej podobnej transakcji. Zapłacona przez Fundusz cena nabycia może kształtować się na poziomie znacznie powyżej cen, po jakich zawierane były transakcje dotyczące danych papierów wartościowych bezpośrednio przed ogłoszeniem połączenia, wezwania na zamianę lub sprzedaż papierów wartościowych albo

innej podobnej transakcji. Jeżeli zaistnieje prawdopodobieństwo niedojścia do skutku połączenia, wezwania na zamianę lub sprzedaż bądź innej transakcji, jeżeli transakcja taka nie zostanie ostatecznie zrealizowana bądź zostanie zrealizowana z opóźnieniem, lub też jeżeli wartość transakcji ulegnie zmniejszeniu, wówczas cena rynkowa papierów wartościowych, które mają być przedmiotem transakcji lub wezwania może ulec, i z dużym prawdopodobieństwem ulegnie, gwałtownemu obniżeniu o kwotę większą od różnicy pomiędzy ceną nabycia zapłaconą przez Fundusz a oczekiwaną kwotą, jaka miała zostać otrzymana przy sprzedaży. Ponadto jeżeli papiery wartościowe, które mają być wyemitowane w ramach połączenia lub wezwania na zamianę, zostaną sprzedane przez Fundusz w ramach transakcji krótkiej sprzedaży, dokonywanej przy założeniu, że pozycja krótka zostanie zamknięta poprzez dostawę tych papierów po ich wyemitowaniu, niedojście połączenia lub wezwania do skutku może zmusić Fundusz do zamknięcia tej pozycji ze stratą (prawdopodobnie znaczną). Co więcej, jeżeli Doradca Inwestycyjny uzna, że cena papierów wartościowych w wezwaniu na sprzedaż lub zamianę może zostać podwyższona, czy to przez podmiot ogłaszający wezwanie czy inny, Fundusz może nabyć papiery wartościowe powyżej ceny w wezwaniu, narażając w ten sposób Fundusz na jeszcze większe ryzyko straty.

Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że istnieje prawdopodobieństwo niedojścia transakcji do skutku, Fundusz może sprzedać papiery wartościowe spółki przejmowanej w ramach krótkiej sprzedaży, czasem znacznie poniżej ogłoszonej ceny wezwania lub ceny oferowanej za papiery wartościowe będące przedmiotem transakcji. Jeżeli następnie taka transakcja (lub transakcja innego rodzaju, jak na przykład połączenie w celu uniknięcia przejęcia przez inny podmiot (*defensive merger*) lub też wezwanie na sprzedaż papierów wartościowych niemające na celu wrogiego przejęcia (*friendly tender offer*)) zostanie zrealizowana po cenie ogłoszonej lub wyższej, wówczas Fundusz może zostać zmuszony do zamknięcia krótkiej pozycji na rynku po cenie wyższej od ceny krótkiej sprzedaży i ponieść (prawdopodobnie znaczną) stratę.

Przeprowadzenie transakcji połączenia, wezwania na zamianę, wezwania na sprzedaż lub innych transakcji o podobnym charakterze może zostać uniemożliwione lub opóźnione przez szereg czynników. Złożone przez spółkę wezwanie na zamianę lub sprzedaż papierów wartościowych innej spółki spotyka się często ze sprzeciwem ze strony kadry zarządzającej lub akcjonariuszy spółki przejmowanej ze względu na niedostateczną kwotę zapłaty za takie papiery wartościowe bądź też z innych powodów. Sprzeciw taki może skutkować wszczęciem postępowania sądowego, które z kolei może znacznie opóźnić lub uniemożliwić realizację transakcji, między innymi z powodu zarzutów, że materiały ofertowe dostarczone przez ogłaszającego wezwanie zawierają niewystarczające, nieprawdziwe lub wprowadzające w błąd informacje, że działania ogłaszającego wezwanie związane z wezwaniem naruszały federalne lub stanowe przepisy dotyczące rynku papierów wartościowych lub przejęć bądź że planowane przejęcie naruszałoby federalne przepisy prawa dotyczące ochrony konkurencji, regulacje w sprawie koncentracji lub inne przepisy ustawowe i wykonawcze. Nawet jeżeli warunki biznesowe i inne kwestie konieczne do realizacji transakcji zostały uzgodnione przez kierownictwo odnośnych spółek, zawarcie transakcji może nie dojść do skutku lub może być opóźnione z powodu: interwencji rządowego organu nadzoru, który może skorzystać z przysługujących mu uprawnień w zakresie tych spółek lub takiej transakcji, postępowania sądowego wszczętego na wniosek akcjonariusza lub – w wypadku połączenia – nieuzyskania niezbędnych zgód akcjonariuszy, warunków rynkowych skutkujących znacznymi zmianami cen papierów wartościowych, a także innych okoliczności, w tym między innymi, niespełnienia pewnych warunków zwyczajowo określonych w umowach nabycia. Nawet jeżeli działania podejmowane przez spółkę przejmowaną w celu uniknięcia przejęcia lub też działania organów regulacyjnych nie uniemożliwią zawarcia transakcji, mogą spowodować znaczne opóźnienia, w czasie których kapitał Funduszu będzie zaangażowany w daną transakcję i Fundusz może ponosić koszty odsetek od środków pożyczonych na potrzeby finansowania działań związanych z taką transakcją.

Realizacja transakcji może również zależeć od spełnienia się pewnych umownych warunków zawieszających, takich jak dostępność finansowania dla nabywcy lub brak istotnych niekorzystnych zmian pomiędzy datą zawarcia umowy w sprawie transakcji a dniem jej zamknięcia. Nieziszczenie się któregokolwiek z takich warunków zawieszających może skutkować brakiem realizacji transakcji lub też opóźnieniem jej zamknięcia, co z kolei może pociągać za sobą znaczne straty dla Funduszu.

Ogłaszający wezwanie na zamianę lub sprzedaż akcji zwyczajowo zastrzegają sobie prawo do anulowania wezwania w powyższych i różnych innych okolicznościach, w tym między innymi w wypadku niedostatecznego zainteresowania ze strony akcjonariuszy spółki przejmowanej.

Wezwanie na zamianę lub sprzedaż może zostać ogłoszone na określoną część papierów wartościowych wyemitowanych przez emitenta, z zastrzeżeniem że jeżeli w odpowiedzi na wezwanie zostaną złożone zapisy opiewające na większą ilość papierów wartościowych, zapisy zostaną poddane proporcjonalnej redukcji. W takiej sytuacji po zakończeniu wezwania i w terminie, w którym cena rynkowa papierów wartościowych spadła poniżej kosztu ich zakupu, Fundusz może z powrotem otrzymać część papierów wartościowych objętych zapisem i może być zmuszony do ich sprzedaży ze stratą.

Ryzyko związane z euro i strefą euro

Sukces euro i strefy euro zależy od ogólnej kondycji gospodarczej i politycznej każdego z państw członkowskich, a także od ich zdolności kredytowej oraz gotowości do pozostania w unii walutowej i wspierania jej innych członków. Utrata możliwości obsługi zadłużenia w euro przez którekolwiek z państw lub istotny spadek oceny wiarygodności kredytowej któregokolwiek państwa strefy euro może mieć istotny niekorzystny wpływ na Fundusz i jego inwestycje. Walutą bazową wielu Funduszy jest euro. Fundusze mogą też posiadać aktywa denominowane w euro, bezpośrednio lub jako zabezpieczenie, i wydarzenia w strefie euro mogą spowodować spadek wartości i/lub obniżenie płynności ich inwestycji, niezależnie od środków, jakie Doradca Inwestycyjny lub Zarząd mogą podjąć w celu ograniczenia tego ryzyka.

Strefa euro jest narażona na ryzyko wynikające z różnych tendencji, w tym wysokiej inflacji, szybkiego zaostrzenia polityki pieniężnej, niestabilności geopolitycznej i niepewnych perspektyw gospodarczych, które mogą wywołać gwałtowne zmiany na rynku i korektę cen aktywów.

Sytuacja ta powoduje niepewność co do stabilności i ogólnej sytuacji Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej. Rezygnacja lub ryzyko rezygnacji z euro przez jeden lub większą liczbę państw

strefy euro może doprowadzić do ponownego wprowadzenia walut krajowych w tych państwach, a w bardziej skrajnych okolicznościach nawet do całkowitego wycofania euro. Taki rozwój wypadków, a także postrzeganie tych zmian lub powiązanych kwestii przez uczestników rynku, mogą mieć niekorzystny wpływ na wartość inwestycji Funduszu. Uczestnicy Funduszy powinni dokładnie rozważyć, w jaki sposób ewentualne zmiany w strefie euro i Unii Europejskiej mogą mieć wpływ na ich inwestycję.

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., nałożyły na Spółkę Zarządzającą i Doradców Inwestycyjnych nowe obowiązki regulacyjne i koszty. Przepisy MiFID II mają znaczące skutki dla rynków finansowych UE oraz firm inwestycyjnych z UE oferujących klientom usługi finansowe.

W szczególności MiFID II i MiFIR przewidują nowe zasady w zakresie zawierania pewnych kontraktów dotyczących standardowych instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym w regulowanych systemach obrotu.

Ponadto dyrektywa MiFID II wprowadziła 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 szerszą jawność informacji dotyczących ustalania cen, co może mieć negatywny wpływ na koszty transakcji.

Fundusze inwestujące w papiery wartościowe związane z rynkiem nieruchomości
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 (w tym w papiery wartościowe notowane przez podmioty typu *real estate investment trust* (REIT), będące notowanymi zamkniętymi wehikułami inwestycyjnymi, które inwestują w nieruchomości, zarządzają nimi lub je posiadają, i na przychody których składają się głównie dochody realizowane przez nie z inwestycji w 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 / REIT i mogą także zwiększyć powiązane koszty finansowania dłużnego. Każde z tych zdarzeń może obniżyć wartość inwestycji posiadanych przez spółki z sektora nieruchomości / REIT, co może mieć negatywny wpływ na wartość ich papierów wartościowych.

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

Fundusze inwestujące w papiery wartościowe spółek z sektora infrastruktury
Wartość papierów wartościowych i innych instrumentów spółek z sektora infrastruktury podlega wpływowi zdarzeń gospodarczych lub regulacyjnych mających wpływ na ich branże. Do różnorodnych czynników, które mogą niekorzystnie wpływać na działalność tych spółek, należą m.in. wysokie koszty odsetkowe związane z programami inwestycji budowlanych, wysokie zadłużenie, zmiany i/lub koszty związane z przepisami dotyczącymi ochrony środowiska i innymi regulacjami, skutki spowolnienia gospodarczego, nadwyżki zdolności produkcyjnych, zwiększona konkurencja ze strony innych dostawców usług, niepewność dotycząca dostępności paliwa po rozsądnych cenach, skutki polityki w zakresie oszczędzania energii, transformacja związana z zastępowaniem paliw kopalnych alternatywnymi rozwiązaniami niskoemisyjnymi oraz inne czynniki.

Czynniki te mogą wywierać większy wpływ na Fundusze koncentrujące się na sektorze infrastruktury niż na Fundusze posiadające bardziej zdywersyfikowany portfel, inwestujące w różne sektory. Na wartość inwestycji w omawiane Fundusze może mieć też większy wpływ koncentracja geograficzna, skutki niekorzystnych fizycznych zjawisk klimatycznych, a także czynniki społeczne i związane z ładem korporacyjnym.

Szczególne ryzyko dotyczące inwestycji w ramach programów Stock Connect
Informacje na temat programów Stock Connect są zamieszczone w części „Programy Stock Connect" w Załączniku F.

Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu następujące Fundusze mogą inwestować w Chińskie Akcje A w ramach programów Stock Connect:

BlackRock Emerging Markets Equity Strategies Fund

BlackRock Global Equity Absolute Return Fund

BlackRock Global Event Driven Fund

BlackRock Global Real Asset Securities Fund

BlackRock Health Sciences Absolute Return Fund

BlackRock Asia Pacific Absolute Return Fund

BlackRock Systematic Asia Pacific Equity Absolute Return Fund

BlackRock Systematic Style Factor Fund

Oprócz ryzyka wskazanego w części „Inwestycje w ChRL" oraz innych rodzajów 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" poniżej. 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 programów 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 giełdzie SSE i SZSE, znajdujące się w portfelach Funduszy Stock Connect są przechowywane przez Depozytariusza/depozytariusza pomocniczego na rachunkach w hongkońskim krajowym systemie rozrachunkowo-rozliczeniowym („CCASS") prowadzonym przez spółkę Hong Kong Securities Clearing Company Limited („HKSCC"), pełniącą funkcję krajowego depozytu papierów wartościowych w Hongkongu. HKSCC posiada akcje będące w obrocie na giełdzie SSE i SEHK jako właściciel nominalny (*nominee holder*), poprzez zbiorczy rachunek papierów wartościowych prowadzony dla HKSCC i zarejestrowany w ChinaClear dla każdego z programów Stock Connect. Chińskie przepisy prawa nie określają dokładnie charakteru oraz praw Funduszy Stock Connect jako faktycznych właścicieli (*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 właściciela" 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 giełdzie 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 zagraniczni inwestorzy posiadają prawa własności do papierów wartościowych notowanych na SSE nabytych w ramach Północnego Kanału Obrotu jako uczestnicy? Czy w prawie obowiązującym w Chinach kontynentalnych stosuje się pojęcia „nominalnego posiadacza tytułów uczestnictwa" i „rzeczywistego właściciela"?

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 wszczynają postępowanie na terenie Chin kontynentalnych w celu dochodzenia swoich praw do papierów wartościowych notowanych na SSE nabytych w ramach Północnego Kanału Obrotu?

Prawo obowiązujące w Chinach kontynentalnych nie zawiera wyraźnych przepisów dotyczących wszczynania postępowań sądowych przez beneficjenta rzeczywistego odnośnie do 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 stwierdza, 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 stał się uczestnikiem ChinaClear, a ChinaClear stał 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
Giełdy SEHK, SSE i SZSE mają prawo do zawieszenia obrotu, jeżeli jest 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 w ramach programów Stock Connect. Fundusze Stock Connect mogą być narażone na ryzyko wahań kursów Chińskich Akcji A w czasie, w którym w związku z powyższym nie będzie prowadzony obrót w ramach danego 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 giełdy SSE i SZSE. Giełda 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. 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 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 dokonujących rozrachunku 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, SSE, SZSE 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
Program Stock Connect jest nową koncepcją na rynku. Ponieważ zasady dotyczące tego programu zostały wprowadzone stosunkowo niedawno, ich interpretacja i stosowanie mogą się wiązać ze znacznym stopniem niepewności. Obowiązujące obecnie regulacje mogą ulec zmianie, w tym 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 z grupy uprawnionych akcji
W wypadku gdy dany walor zostanie wycofany z grupy papierów wartościowych spełniających kryteria programów 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.

Brak ochrony w ramach funduszu rekompensat dla inwestorów
Inwestycje w akcje będące przedmiotem obrotu na giełdach SSE i SZSE dokonywane są w ramach programów Stock Connect za pośrednictwem brokerów, w związku z czym obciążone są ryzykiem niewypełnienia przez takich brokerów podjętych zobowiązań. Inwestycje Funduszy Stock Connect nie podlegają ochronie w ramach Funduszu Rekompensat dla Inwestorów w Hongkongu, utworzonego w celu wypłaty rekompensat na rzecz inwestorów (bez względu na ich kraj pochodzenia), którzy ponieśli straty finansowe w wyniku niewypełnienia przez licencjonowanego pośrednika lub posiadającej stosowne zezwolenie instytucji finansowej zobowiązań podjętych w związku z instrumentami będącymi przedmiotem obrotu giełdowego w Hongkongu. Ponieważ kwestie związane z ryzykiem niewypełnienia zobowiązań w odniesieniu do akcji będących przedmiotem obrotu na giełdach SSE i SZSE w ramach programów Stock Connect nie dotyczą produktów notowanych lub będących przedmiotem obrotu na giełdzie SEHK lub Hong Kong Futures Exchange Limited, nie będą one objęte ochroną w ramach Funduszu Rekompensat dla Inwestorów. Fundusze Stock Connect są więc narażone na ryzyko niewypełnienia zobowiązań przez brokerów zatrudnionych przez Fundusze w celu przeprowadzania transakcji na Chińskich Akcjach A w ramach programów Stock Connect.

Ryzyka specyficzne dotyczące międzybankowego rynku obligacji w Chinach (CIBM)
Następujące Fundusze mogą uzyskiwać bezpośrednią ekspozycję na obligacje będące przedmiotem obrotu 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 okresowo dostępne na podstawie odnośnych regulacji:

BlackRock Dynamic Diversified Growth Fund

BlackRock Emerging Markets Flexi Dynamic Bond Fund

BlackRock Emerging Markets Short Duration Bond Fund

BlackRock ESG Euro Bond Fund

BlackRock ESG Euro Corporate Bond Fund

BlackRock ESG Euro Short Duration Bond Fund

BlackRock European Select Strategies Fund

BlackRock Health Sciences Absolute Return Fund

BlackRock ESG Fixed Income Strategies Fund

BlackRock ESG Fixed Income Credit Strategies Fund

Oprócz czynników ryzyka wskazanych w części „Inwestycje w Chińskiej Republice Ludowej („ChRL")" oraz innych czynników ryzyka mających zastosowanie do Funduszy CIBM należy uwzględnić poniższe dodatkowe czynniki ryzyka:

Ryzyko zmienności i braku płynności
Zmienność rynku i potencjalny brak płynności na skutek niskiego wolumenu obrotu niektórymi dłużnymi papierami wartościowymi na Rynku CIBM mogą powodować znaczne wahania cen niektórych dłużnych papierów wartościowych będących w obrocie na tym rynku. Z tego względu Fundusz inwestujący na Rynku CIBM 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*).

Ryzyka rozrachunku
W zakresie, w jakim dany Fundusz prowadzi transakcje na Rynku CIBM, może być także narażony na ryzyko związane z

procedurami rozrachunkowymi i ryzyko niewykonania zobowiązań przez kontrahentów. Kontrahent, który zawarł transakcję z Funduszem, może nie wypełnić zobowiązania do rozliczenia transakcji poprzez dostarczenie odpowiedniego papieru wartościowego lub zapłatę wymaganej kwoty.

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 odbywają się za pośrednictwem agenta rozrachunkowego w Chinach kontynentalnych, zagranicznego agenta powierniczego, agenta rejestracyjnego lub innych osób trzecich (w zależności od danego przypadku). W związku z powyższym odnośny Fundusz jest narażony na ryzyko niewykonania zobowiązań i ryzyko błędów po stronie takich osób trzecich.

Ryzyka regulacyjne
Z inwestowaniem na Rynku CIBM przy wykorzystaniu Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect wiąże się również ryzyko regulacyjne. Rynek CIBM podlega także ryzyku regulacyjnemu. Zasady i przepisy dotyczące inwestycji na Rynku CIBM mogą ulec zmianie, także ze skutkiem wstecznym. Zawieszenie otwierania rachunków lub obrotu na Rynku CIBM przez odpowiednie chińskie władze ograniczy możliwość inwestowania przez odnośny Fundusz na tym rynku, a po wyczerpaniu innych alternatywnych opcji realizacji transakcji taki Fundusz może w konsekwencji 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.

Ryzyka podatkowe
Na chwilę obecną brak jest szczegółowych formalnych wytycznych ze strony organów podatkowych w ChRL co do sposobu traktowania podatku dochodowego i innych kategorii podatków pobieranych w odniesieniu do transakcji realizowanych na Rynku CIBM przez uprawnionych zagranicznych Inwestorów Instytucjonalnych w ramach programu Bond Connect. 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 Uczestników Funduszy. Za generowanie nadmiernej ilości transakcji uznawane są m.in. sytuacje, gdy transakcje na papierach wartościowych dokonywane przez osoby fizyczne lub grupy osób fizycznych wydają się skoordynowane w czasie lub charakteryzują się nadmierną częstotliwością albo nadmiernym wolumenem.

Inwestorzy powinni jednak mieć świadomość, że Fundusze mogą być wykorzystywane przez niektórych inwestorów na potrzeby 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, iż działania takie przeprowadzane są z nadmierną częstotliwością lub wydają się skoordynowane w czasie.

Oprócz ogólnego uprawnienia przysługującego Dyrektorom, zgodnie z którym mają oni prawo odmówić, według własnego uznania, przyjęcia zlecenia nabycia lub zamiany Tytułów Uczestnictwa, w innych częściach niniejszego Prospektu opisane są inne uprawnienia, które mają chronić interes Uczestników Funduszy przed generowaniem nadmiernej ilości transakcji. Jest to między innymi prawo do:

- wyceny według wartości godziwej – pkt 15. Załącznika A.
- zmiany cen (*price swinging*) – pkt 17.3 Załącznika A
- wydania świadczenia niepieniężnego z tytułu odkupienia Tytułów Uczestnictwa – pkt 22. Załącznika A; oraz
- pobierania opłaty za zamianę Tytułów Uczestnictwa – pkt. 18.–20. Załącznika A.

Ponadto w wypadkach, gdy istnieje podejrzenie stosowania 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 dopuściły się generowania nadmiernej ilości transakcji. Dyrektorzy zastrzegają sobie więc prawo do nieprzyjmowania zleceń zamiany i/lub nabycia Tytułów Uczestnictwa od inwestorów, którzy według nich stosują praktyki polegające na generowaniu nadmiernej ilości transakcji;

- skorygować Wartość Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa tak, aby bardziej dokładnie odzwierciedlała godziwą wartość inwestycji Funduszu w chwili wyceny. Takie działanie zostanie podjęte wyłącznie w wypadku, gdy Dyrektorzy dojdą do wniosku, że zmiany ceny rynkowej bazowych papierów wartościowych wskazują, iż w interesie wszystkich Uczestników będzie dokonanie wyceny według wartości godziwej; oraz

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

Klasy Tytułów Uczestnictwa i rodzaje Tytułów Uczestnictwa

Tytuły Uczestnictwa Funduszy dzielą się na Tytuły Uczestnictwa Klasy A, C, D, DD, E, H, I, I A, J, S, SI, SR, T, U, X, Z oraz ZI, reprezentujące różne struktury opłat i prowizji. Dodatkowo Tytuły Uczestnictwa IndexInvest, Tytuły Uczestnictwa Vermögensanlage99 i Tytuły Uczestnictwa Vermoegensstrategie są dostępne w następujących Funduszach: BlackRock Managed Index Portfolios – Defensive, BlackRock Managed Index Portfolios – Moderate, BlackRock Managed Index Portfolios – Growth oraz BlackRock Managed Index Portfolios – Conservative. Tytuły Uczestnictwa Klasy I A są obecnie dostępne tylko w wypadku Funduszu BlackRock Global Event Driven Fund oraz BlackRock Emerging Companies Absolute Return Fund. Tytuły Uczestnictwa Klasy ZI są obecnie dostępne tylko w Funduszach: BlackRock ESG Euro Bond Fund, BlackRock ESG Euro Corporate Bond Fund oraz BlackRock ESG Euro Short Duration Bond Fund.

Z wyjątkiem Tytułów Uczestnictwa Klasy T, w ramach których emitowane są wyłącznie Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa, oraz Tytułów Uczestnictwa IndexInvest, które są dostępne tylko jako Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa, w wypadku innych klas emitowane są Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa i Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa. Z tytułu Niedywidendowych Tytułów Uczestnictwa nie jest wypłacana dywidenda, natomiast z tytułu Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa dywidenda może zostać wypłacona. Więcej informacji na ten temat można znaleźć w części „Dywidenda".

Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa wszystkich Klas Tytułów Uczestnictwa oznaczane są również poprzez dodanie do ich nazwy cyfry 2, np. Tytuły Uczestnictwa Klasy A2.

Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa z dywidendą wypłacaną co miesiąc dzielą się na:

- Tytuły Uczestnictwa z dywidendą obliczaną codziennie, nazywane Dywidendowymi Tytułami Uczestnictwa (D); niezależnie od Klasy Tytułów Uczestnictwa, są one również oznaczane przez dodanie do ich nazwy cyfry 1, np. Tytuły Uczestnictwa Klasy A1.

- Tytuły Uczestnictwa z dywidendą obliczaną raz na miesiąc, nazywane Dywidendowymi Tytułami Uczestnictwa (M); niezależnie od Klasy Tytułów Uczestnictwa, są one również oznaczane przez dodanie do ich nazwy cyfry 3, np. Tytuły Uczestnictwa Klasy A3.

- Tytuły Uczestnictwa z dywidendą obliczaną raz na miesiąc na podstawie oczekiwanego dochodu brutto, nazywane Dywidendowymi Tytułami Uczestnictwa (S); niezależnie od Klasy Tytułów Uczestnictwa, są one również oznaczane przez dodanie do ich nazwy cyfry 6, np. Tytuły Uczestnictwa Klasy A6. Zwracamy uwagę, że na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu nie można jeszcze składać zleceń nabycia Tytułów Uczestnictwa Klasy A6.

Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa, w wypadku których dywidenda jest wypłacana raz na kwartał lub raz na rok dzielą się na:

- Tytuły Uczestnictwa z dywidendą obliczaną raz na kwartał, nazywane Dywidendowymi Tytułami Uczestnictwa (Q); niezależnie od Klasy Tytułów Uczestnictwa, są one również oznaczane przez dodanie do ich nazwy cyfry 5, np. Tytuły Uczestnictwa Klasy A5.

- Tytuły Uczestnictwa z dywidendą obliczaną raz na rok, nazywane Dywidendowymi Tytułami Uczestnictwa (A); niezależnie od Klasy Tytułów Uczestnictwa, są one również oznaczane przez dodanie do ich nazwy cyfry 4, np. Tytuły Uczestnictwa Klasy A4.

Ze skutkiem od 24 listopada 2017 r. klasy Tytułów Uczestnictwa o statusie Funduszy Przekazujących Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii nie są oznaczane skrótem „RF" w nazwie. Zmiana ta nie ma wpływu na status podatkowy danej klasy Tytułów Uczestnictwa, ale powyższy kod identyfikacyjny nie jest już stosowany przez Spółkę.

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.

Tytuły Uczestnictwa Klasy A
Tytuły Uczestnictwa Klasy A są dostępne dla wszystkich inwestorów 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 A są emitowane w formie imiennej.

Tytuły Uczestnictwa Klasy AI
Z zastrzeżeniem uznaniowej decyzji Spółki Zarządzającej (z uwzględnieniem lokalnych przepisów prawa) Tytuły Uczestnictwa Klasy AI są dostępne wyłącznie we Włoszech za pośrednictwem określonych dystrybutorów wybranych przez Spółkę Zarządzającą i Głównego Dystrybutora (szczegółowe informacje na ich 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. O ile inwestor nie wskaże innej formy, Tytuły Uczestnictwa Klasy AI są emitowane w formie imiennej.

Tytuły Uczestnictwa Klasy C
Tytuły Uczestnictwa Klasy C są dostępne jako Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa oraz Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa dla klientów określonych dystrybutorów (którzy zapewniają inwestorom możliwość skorzystania z usługi „właściciela nominalnego" (*nominee*)) oraz – według uznania Spółki Zarządzającej – dla innych inwestorów. Tytuły Uczestnictwa Klasy C są dostępne 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 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 D są emitowane w formie imiennej.

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, Tytuły Uczestnictwa Klasy DD są emitowane w formie imiennej.

Tytuły Uczestnictwa Klasy E
Tytuły Uczestnictwa Klasy E są dostępne 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 od lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów). Tytuły Uczestnictwa Klasy E 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 E są emitowane w formie imiennej.

Tytuły Uczestnictwa Klasy H
Tytuły Uczestnictwa Klasy H są dostępne dla wszystkich inwestorów 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 H są emitowane w formie imiennej. Tytuły Uczestnictwa Klasy H są przeznaczone dla inwestorów indywidualnych dysponujących środkami umożliwiającymi im zainwestowanie co najmniej 50 000 USD (tj. minimalnej kwoty inwestycji w Tytuły Uczestnictwa Klasy H).

Tytuły Uczestnictwa Klasy I
Tytuły Uczestnictwa Klasy I są dostępne dla Inwestorów Instytucjonalnych 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 I są emitowane w formie imiennej. Możliwość nabycia Tytułów Uczestnictwa Klasy I jest uzależniona wyłącznie od uznaniowej decyzji Spółki Zarządzającej.

Tytuły Uczestnictwa Klasy I są dostępne wyłącznie dla Inwestorów Instytucjonalnych w rozumieniu art. 174 Ustawy z 2010 r. Inwestorzy zobowiązani są wykazać, że spełniają kryteria uznania ich za Inwestorów Instytucjonalnych, dostarczając odpowiedni dowód potwierdzający ich status Spółce oraz jej Agentowi Transferowemu lub lokalnemu zespołowi ds. Obsługi Inwestorów.

Złożenie zlecenia nabycia Tytułów 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 takie podmioty w związku z podjęciem przez nich w dobrej wierze jakichkolwiek działań na podstawie oświadczeń złożonych lub uznanych za złożone w momencie składania zlecenia.

Tytuły Uczestnictwa Klasy I A
Tytuły Uczestnictwa Klasy I A są dostępne dla Inwestorów Instytucjonalnych będących uczestnikami Funduszu BlackRock Global Event Driven Fund oraz Funduszu BlackRock Emerging Companies Absolute Return Fund 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 I A są emitowane w formie imiennej. Możliwość nabycia Tytułów Uczestnictwa Klasy I A jest uzależniona wyłącznie od uznaniowej decyzji Spółki Zarządzającej.

Tytuły Uczestnictwa Klasy I A są dostępne wyłącznie dla Inwestorów Instytucjonalnych w rozumieniu art. 174 Ustawy z 2010 r. Inwestorzy zobowiązani są wykazać, że spełniają kryteria uznania ich za Inwestorów Instytucjonalnych, dostarczając odpowiedni dowód potwierdzający ich status Spółce oraz jej Agentowi Transferowemu lub lokalnemu zespołowi ds. Obsługi Inwestorów.

Złożenie zlecenia nabycia Tytułów Uczestnictwa Klasy I A jest równoznaczne z przyjęciem przez Inwestorów Instytucjonalnych zobowiązania do zrekompensowania Spółce i podmiotom pełniącym określone funkcje na jej rzecz wszelkich strat, kosztów i wydatków poniesionych przez Spółkę lub takie podmioty w związku z podjęciem przez nich w dobrej wierze jakichkolwiek działań na podstawie oświadczeń złożonych lub uznanych za złożone w momencie składania zlecenia.

Tytuły Uczestnictwa Klasy J
Tytuły Uczestnictwa Klasy J są przeznaczone dla funduszy inwestujących w inne fundusze. Tytuły Uczestnictwa Klasy J 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 J są emitowane w formie imiennej.

Tytuły Uczestnictwa Klasy J są dostępne wyłącznie dla Inwestorów Instytucjonalnych w rozumieniu art. 174 Ustawy z 2010 r. Inwestorzy zobowiązani są wykazać, że spełniają kryteria uznania ich za Inwestorów Instytucjonalnych, dostarczając odpowiedni dowód potwierdzający ich status Spółce oraz jej Agentowi Transferowemu lub lokalnemu zespołowi ds. Obsługi Inwestorów.

Złożenie zlecenia nabycia Tytułów 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 takie podmioty w związku z podjęciem przez nich w dobrej wierze jakichkolwiek działań na podstawie oświadczeń złożonych lub uznanych za złożone w momencie składania zlecenia.

Tytuły Uczestnictwa Klasy S
Tytuły Uczestnictwa Klasy S są dostępne jako Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa i Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa i są emitowane wyłącznie w formie imiennej. Możliwość nabycia Tytułów Uczestnictwa Klasy S jest uzależniona wyłącznie od uznaniowej decyzji Spółki Zarządzającej. 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 w odniesieniu do takich usług świadczonych w Niemczech podlegają prawu niemieckiemu zgodnie z niemiecką Ustawą prawo bankowe (§ 32 KWG).

Tytuły Uczestnictwa Klasy SI
Tytuły Uczestnictwa Klasy SI są dostępne dla Inwestorów Instytucjonalnych jako Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa oraz Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa i są emitowane w formie imiennej. O ile inwestor nie wskaże innej formy, wszystkie Tytuły Uczestnictwa Klasy SI są emitowane w formie imiennej. Możliwość nabycia Tytułów Uczestnictwa Klasy SI jest uzależniona wyłącznie od uznaniowej decyzji Spółki Zarządzającej.

Tytuły Uczestnictwa Klasy SI są dostępne wyłącznie dla Inwestorów Instytucjonalnych w rozumieniu art. 174 Ustawy z 2010 r. Inwestorzy zobowiązani są wykazać, że spełniają kryteria uznania ich za Inwestorów Instytucjonalnych, dostarczając odpowiedni dowód potwierdzający ich status Spółce oraz jej Agentowi Transferowemu lub lokalnemu zespołowi ds. Obsługi Inwestorów.

Złożenie zlecenia nabycia Tytułów Uczestnictwa Klasy SI jest równoznaczne z przyjęciem przez Inwestorów Instytucjonalnych zobowiązania do zrekompensowania Spółce i podmiotom pełniącym określone funkcje na jej rzecz wszelkich strat, kosztów i wydatków poniesionych przez Spółkę lub takie podmioty w związku z podjęciem przez nich w dobrej wierze jakichkolwiek działań na podstawie oświadczeń złożonych lub uznanych za złożone w momencie składania zlecenia.

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 T
Tytuły Uczestnictwa Klasy T są dostępne jako Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa dla Inwestorów Instytucjonalnych i są emitowane w formie imiennej lub jako odcinki zbiorowe. O ile inwestor nie wskaże innej formy, Tytuły Uczestnictwa Klasy T są emitowane w formie imiennej. Możliwość nabycia Tytułów Uczestnictwa Klasy T jest uzależniona wyłącznie od uznaniowej decyzji Spółki Zarządzającej. Do czasu podjęcia przez Dyrektorów odmiennej decyzji nie ma możliwości składania zleceń nabycia Tytułów Uczestnictwa Klasy T przez nowych inwestorów. W celu uniknięcia wątpliwości zaznacza się, że wszyscy uczestnicy, którzy w wyniku uznaniowej decyzji Spółki Zarządzającej nabyli Tytuły Uczestnictwa Klasy T przed 27 marca 2013 r., mogą składać kolejne zlecenia nabycia Tytułów Uczestnictwa Klasy T.

Tytuły Uczestnictwa Klasy T są dostępne wyłącznie dla Inwestorów Instytucjonalnych w rozumieniu art. 174 Ustawy z 2010 r. Inwestorzy zobowiązani są wykazać, że spełniają kryteria uznania ich za Inwestorów Instytucjonalnych, dostarczając odpowiedni dowód potwierdzający ich status Spółce oraz jej Agentowi Transferowemu lub lokalnemu zespołowi ds. Obsługi Inwestorów.

Złożenie zlecenia nabycia Tytułów Uczestnictwa Klasy T jest równoznaczne z przyjęciem przez Inwestorów Instytucjonalnych zobowiązania do zrekompensowania Spółce i podmiotom pełniącym określone funkcje na jej rzecz wszelkich strat, kosztów i wydatków poniesionych przez Spółkę lub takie podmioty w związku z podjęciem przez nich w dobrej wierze jakichkolwiek działań na podstawie oświadczeń złożonych lub uznanych za złożone w momencie składania zlecenia.

Tytuły Uczestnictwa Klasy U
Tytuły Uczestnictwa Klasy U 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 U są emitowane w formie imiennej. Tytuły Uczestnictwa Klasy U są dostępne tylko dla określonych dystrybutorów, którzy dokonali ze swoimi klientami odrębnych ustaleń w sprawie opłat, oraz dla innych inwestorów według uznania Spółki Zarządzającej.

Tytuły Uczestnictwa Klasy X
Tytuły Uczestnictwa Klasy X są dostępne jako Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa oraz Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa i są emitowane wyłącznie w formie imiennej, według uznania Doradców Inwestycyjnych i ich podmiotów powiązanych. W odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa Klasy X nie jest pobierana opłata za zarządzanie (w miejsce opłaty za zarządzanie wypłacane jest wynagrodzenie dla Doradcy Inwestycyjnego lub jego podmiotów powiązanych na mocy umowy).

Tytuły Uczestnictwa Klasy X są dostępne wyłącznie dla Inwestorów Instytucjonalnych w rozumieniu art. 174 Ustawy z 2010 r., którzy zawarli odrębną umowę z odpowiednim podmiotem Grupy BlackRock. Inwestorzy zobowiązani są wykazać, że spełniają kryteria uznania ich za Inwestorów Instytucjonalnych, dostarczając odpowiedni dowód potwierdzający ich status Spółce oraz jej Agentowi Transferowemu lub lokalnemu zespołowi ds. Obsługi Inwestorów.

Złożenie zlecenia nabycia Tytułów 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 takie podmioty w związku z podjęciem przez nich w dobrej wierze jakichkolwiek działań na podstawie oświadczeń złożonych lub uznanych za złożone w momencie składania zlecenia.

Tytuły Uczestnictwa Klasy Z
Tytuły Uczestnictwa Klasy Z są dostępne jako Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa oraz Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa i są emitowane wyłącznie w formie imiennej. Możliwość nabycia Tytułów Uczestnictwa Klasy Z jest uzależniona wyłącznie od uznaniowej decyzji Spółki Zarządzającej.

Tytuły Uczestnictwa Klasy ZI
Tytuły Uczestnictwa Klasy ZI dostępne są jako Dywidendowe i Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa dla Inwestorów Instytucjonalnych i są emitowane jako imienne Tytuły Uczestnictwa oraz odcinki zbiorowe. O ile nie zostanie inaczej wskazane, Tytuły Uczestnictwa Klasy ZI są emitowane w formie imiennej. Tytuły Uczestnictwa Klasy ZI będą dostępne tylko według uznaniowej decyzji Spółki Zarządzającej.

Tytuły Uczestnictwa Klasy ZI mogą być nabywane wyłącznie przez Inwestorów Instytucjonalnych w rozumieniu art. 174 Ustawy z 2010 r. Inwestorzy zobowiązani są wykazać, że mają status Inwestorów Instytucjonalnych, dostarczając odpowiedni dowód potwierdzający ten status Spółce oraz jej Agentowi Transferowemu lub lokalnemu zespołowi ds. Obsługi Inwestorów.

Złożenie zlecenia nabycia Tytułów Uczestnictwa Klasy ZI jest równoznaczne ze zwolnieniem przez Inwestorów Instytucjonalnych Spółki i osób działających w jej imieniu z odpowiedzialności za wszelkie straty, koszty i wydatki, które Spółka lub osoby działające w jej imieniu mogą ponieść działając w dobrej wierze na podstawie oświadczeń złożonych lub uznanych za złożone na podstawie zlecenia. Tytuły Uczestnictwa Klasy ZI są dostępne wyłącznie dla inwestorów, którzy zawarli odrębną umowę z odpowiednim podmiotem z Grupy BlackRock.

Tytuły Uczestnictwa IndexInvest
Tytuły Uczestnictwa IndexInvest są dostępne jako Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa w następujących Funduszach: BlackRock Managed Index Portfolios – Defensive, BlackRock Managed Index Portfolios – Moderate, BlackRock Managed Index Portfolios – Growth oraz BlackRock Managed Index Portfolios – Conservative. Te Tytuły Uczestnictwa emitowane są wyłącznie w formie imiennej, a możliwość ich nabycia jest uzależniona od uznaniowej decyzji Spółki Zarządzającej.

Tytuły Uczestnictwa Vermögensanlage99
Tytuły Uczestnictwa Vermögensanlage99 są dostępne jako Tytuły Uczestnictwa w następujących Funduszach: BlackRock Managed Index Portfolios – Defensive, BlackRock Managed Index Portfolios – Moderate, BlackRock Managed Index Portfolios – Growth oraz BlackRock Managed Index Portfolios – Conservative. Są one emitowane wyłącznie w formie imiennej, a możliwość ich nabycia jest uzależniona od uznaniowej decyzji Spółki Zarządzającej.

Tytuły Uczestnictwa Vermoegensstrategie
Tytuły Uczestnictwa Vermoegensstrategie są dostępne jako Tytuły Uczestnictwa następujących Funduszy: BlackRock Managed Index Portfolios – Defensive, BlackRock Managed Index Portfolios – Moderate, BlackRock Managed Index Portfolios – Growth oraz BlackRock Managed Index Portfolios – Conservative. Te Tytuły Uczestnictwa emitowane są wyłącznie w formie imiennej, a możliwość ich nabycia jest uzależniona od uznaniowej decyzji Spółki Zarządzającej.

Klasy Tytułów Uczestnictwa Objęte Hedgingiem
Strategie hedgingowe stosowane w odniesieniu do Klas Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem mogą się różnić dla poszczególnych Funduszy. Z wyłączeniem Klas Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem – BRL (zob. poniżej), Fundusze będą stosować strategie hedgingowe w celu obniżenia 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.

Wszelkie zyski/straty lub koszty związane z transakcjami hedgingowymi uzyskiwane/ponoszone są przez posiadaczy 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 uznania Spółki Zarządzającej.

Celem zaoferowania 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 dowolnej Klasy Tytułów Uczestnictwa z pośrednictwa dystrybutora podlegają zwykłym wymogom w zakresie otwierania rachunków stosowanym przez danego dystrybutora. Potwierdzeniem tytułu własności imiennych Tytułów Uczestnictwa jest wpis w rejestrze Tytułów Uczestnictwa Spółki. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa otrzymują potwierdzenie operacji. Nie są wydawane dokumenty imiennych Tytułów Uczestnictwa.

Odcinki zbiorowe są dostępne 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 ze wskazaniem wspólnego depozytariusza Clearstream International i Euroclear jako ich posiadacza. W wypadku odcinków zbiorowych nie są emitowane dokumenty Tytułów Uczestnictwa w formie materialnej. Odcinki zbiorowe mogą być wymieniane na imienne Tytuły Uczestnictwa na podstawie uzgodnień pomiędzy Clearstream International, Euroclear i Głównym Agentem Płatności.

Informacje dotyczące odcinków zbiorowych oraz procedur realizacji operacji można uzyskać na życzenie od lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów.

Notowane Tytuły Uczestnictwa są notowane na rynku Euro MTF w Luksemburgu.

Inwestorzy muszą spełniać kryteria inwestycyjne umożliwiające nabycie Tytułów Uczestnictwa danej Klasy Tytułów Uczestnictwa (np. dotyczące minimalnej wartości inwestycji lub rodzaju inwestora). Na wypadek sytuacji, gdzie w sposób niezamierzony zostanie zrealizowane zlecenie nabycia Tytułów Uczestnictwa złożone przez inwestora niespełniającego kryteriów inwestycyjnych dla danej Klasy Tytułów Uczestnictwa, Dyrektorzy zastrzegają sobie prawo odkupienia takich Tytułów Uczestnictwa od uczestnika. W takiej sytuacji Dyrektorzy nie mają obowiązku informować uczestnika z wyprzedzeniem o podejmowanych działaniach, a całe związane z tym ryzyko, w tym ryzyko zmian cen, ponosi inwestor. Dyrektorzy mogą także, po konsultacji z danym uczestnikiem i uzyskaniu jego zgody, podjąć decyzję o zamianie takich Tytułów Uczestnictwa na Tytuły Uczestnictwa danego Funduszu innej Klasy Tytułów Uczestnictwa (o ile takie są dostępne).

Nowe Fundusze albo Klasy Tytułów Uczestnictwa

Dyrektorzy mogą utworzyć nowe Fundusze lub wyemitować kolejne Klasy Tytułów Uczestnictwa. Niniejszy Prospekt będzie uzupełniany o informacje dotyczące wszelkich nowo utworzonych Funduszy lub Klas Tytułów Uczestnictwa.

Operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszy

Obsługa operacji
Operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszy można przeprowadzać w każdym dniu będącym Dniem Operacji dla danego Funduszu (szczegółowe informacje dotyczące poszczególnych Funduszy znajdują się w Załączniku F, a definicje „Dnia Operacji" i „Dnia Roboczego" znajdują się w części „Definicje"). Zlecenia nabycia, odkupienia lub zamiany Tytułów Uczestnictwa powinny zostać otrzymane przez Agenta Transferowego przed godz. 12:00 czasu luksemburskiego w odnośnym Dniu Operacji („Moment Graniczny"). Nie dotyczy to Funduszu:

- BlackRock Systematic Asia Pacific Equity Absolute Return Fund,

w wypadku którego Moment Graniczny przypada o godz. 12:00 czasu luksemburskiego na jeden Dzień Roboczy przed odpowiednim Dniem Operacji.

Zlecenia są realizowane po cenach ustalanych: w godzinach popołudniowych w Dniu Operacji – w wypadku Funduszy z codzienną i cotygodniową obsługą operacji, oraz w godzinach porannych w Dniu Roboczym następującym po Dniu Operacji (ceny te są zazwyczaj ogłaszane w drugim Dniu Roboczym po Dniu Operacji) – w wypadku Funduszu BlackRock Dynamic Diversified Growth Fund. Wyceny dla poszczególnych Funduszy i Klas Tytułów Uczestnictwa mogą być dokonywane w różnym czasie.

Zlecenia otrzymane przez Agenta Transferowego lub lokalny zespół ds. Obsługi Inwestorów po Momencie Granicznym są realizowane w następnym Dniu Operacji. Według uznania Spółki, zlecenia przekazane przez agenta płatności, bank-korespondenta lub inny podmiot agregujący zlecenia w imieniu swoich klientów przed Momentem Granicznym, lecz otrzymane przez Agenta Transferowego lub lokalny zespół ds. Obsługi Inwestorów już po Momencie Granicznym mogą być traktowane tak, jakby zostały otrzymane przed Momentem Granicznym.

Uczestnicy posiadający Klasy Tytułów Uczestnictwa denominowane w dolarach australijskich (o ile takie są dostępne) powinni zapoznać się z treścią części „Procedura składania zleceń nabycia i instrukcje dotyczące płatności – podsumowanie", gdzie znajdują się dalsze informacje na temat operacji wykonywanych pod koniec australijskiego roku podatkowego.

Według uznania Spółki, zlecenia pokrywane środkami, które nie zostały jeszcze rozliczone, mogą zostać zrealizowane po cenie obliczonej w godzinach popołudniowych w Dniu Operacji następującym po otrzymaniu rozliczonych środków – w wypadku Funduszy z codzienną lub cotygodniową obsługą operacji. W wypadku zleceń dotyczących Funduszu BlackRock Dynamic Diversified Growth Fund są stosowane ceny obliczone w godzinach porannych w Dniu Roboczym następującym po Dniu Operacji (i zazwyczaj ogłaszane w drugim Dniu Roboczym po Dniu Operacji). Dodatkowe informacje i opis wyjątków można znaleźć w częściach zatytułowanych „Nabywanie Tytułów Uczestnictwa", „Odkupywanie Tytułów Uczestnictwa" oraz „Zamiana Tytułów Uczestnictwa" poniżej. Złożone zlecenia nabycia, odkupienia lub zamiany Tytułów Uczestnictwa są nieodwołalne, poza wypadkami zawieszenia lub odroczenia ich realizacji (więcej informacji w pkt. 28.–31. Załącznika A) oraz otrzymania dyspozycji ich unieważnienia przed godz. 12:00 czasu luksemburskiego przed Momentem Granicznym dla danego Funduszu. Zlecenia złożone za pośrednictwem dystrybutorów, a nie bezpośrednio u Agenta Transferowego lub w lokalnym zespole ds. Obsługi Inwestorów, mogą podlegać różnym procedurom, które mogą opóźnić ich otrzymanie przez Agenta Transferowego lub lokalny zespół ds. Obsługi Inwestorów. Inwestorzy powinni zasięgnąć informacji u dystrybutora przed złożeniem zlecenia dotyczącego Funduszu.

W wypadku złożenia zlecenia nabycia lub odkupienia Tytułów Uczestnictwa o określonej wartości, liczba Tytułów Uczestnictwa, których dotyczy operacja, uzyskana w wyniku podzielenia określonej wartości przez odpowiednią Wartość Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa, jest zaokrąglana do dwóch miejsc po przecinku. Zaokrąglenie może być na korzyść Funduszu lub uczestnika.

Uczestnicy Funduszy powinni zwrócić uwagę na fakt, że Dyrektorzy mogą podjąć decyzję o ograniczeniu nabywania Tytułów Uczestnictwa określonych Funduszy, w tym m.in. gdy dany Fundusz i/lub portfel danego Funduszu zarządzany według określonej strategii inwestycyjnej osiągnie „limit wielkości", jeżeli decyzja taka leży w interesie Funduszu i/lub jego uczestników, w tym np. w sytuacji, gdy Fundusz lub portfel Funduszu zarządzany według określonej strategii inwestycyjnej osiągną 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 o tym poinformowani, a Dyrektorzy mogą podjąć według własnego uznania decyzję o zaprzestaniu, całkowicie lub częściowo, przyjmowania nowych zleceń nabycia Tytułów Uczestnictwa tego Funduszu lub określonej Klasy Tytułów Uczestnictwa (poza zleceniami składanymi za pośrednictwem programów regularnego inwestowania, zgodnie z ustaleniami poczynionymi z wyprzedzeniem ze Spółką Zarządzającą, działającą według własnego uznania) przez z góry ustalony okres lub do czasu odwołania tej decyzji, według uznania Dyrektorów. Jeżeli Fundusz następnie znajdzie się poniżej limitu wielkości, na przykład w efekcie odkupienia Tytułów Uczestnictwa lub spadków lub wzrostów na rynku, Dyrektorzy mogą, działając według własnego uznania, ponownie rozpocząć, na stałe lub tymczasowo, sprzedaż Tytułów Uczestnictwa tego Funduszu lub danej Klasy Tytułów Uczestnictwa. Informację, czy nabywanie Tytułów Uczestnictwa danego Funduszu podlega w określonym czasie omówionym powyżej ograniczeniom, można uzyskać od lokalnego zespołu 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 wypada 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. Wykaz Dni roboczych, które będą traktowane jako Dni, w których nie będą realizowane operacje na Tytułach Uczestnictwa określonych Funduszy, można na żądanie uzyskać od Spółki Zarządzającej; jest on również dostępny w części „Biblioteka" pod adresem: http://www.blackrock.co.uk/individual/library/index. Lista może ulegać zmianom.

Informacje ogólne

Ryzyko związane z przekazywaniem potwierdzeń transakcji i innych dokumentów drogą pocztową ponosi inwestor.

Ceny Tytułów Uczestnictwa

Ceny są ustalane w godzinach popołudniowych w Dniu Operacji – w wypadku Funduszy z codzienną lub cotygodniową obsługą operacji. W wypadku zleceń dotyczących Funduszu Dynamic Diversified Growth Fund ceny są ustalane w godzinach porannych w Dniu Roboczym następującym po Dniu Operacji (i zazwyczaj ogłaszane w drugim Dniu Roboczym po Dniu Operacji). Ceny są podawane w Walucie (Walutach) Operacji danego Funduszu. W wypadku Funduszy, które mają dwie lub większą liczbę Walut Operacji, jeżeli inwestor nie dokona wyboru Waluty Operacji w chwili dokonywania operacji, zastosowana zostanie Waluta Bazowa danego Funduszu.

Ostatnie dostępne ceny Tytułów Uczestnictwa można uzyskać w godzinach roboczych od lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów lub sprawdzić 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 można uzyskać od Księgowego Funduszu lub od lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów.

Tytuły Uczestnictwa Klasy A, D, DD, E, H, I, I A, J, S, SI, SR, T, U, X, Z oraz ZI

Tytuły Uczestnictwa Klasy A, D, DD, E, H, I, I A, J, S, SI, SR, T, U, X, Z oraz ZI są co do zasady sprzedawane i odkupywane według

ich Wartości Aktywów Netto. Cena może zawierać lub może zostać powiększona o następujące składniki: (i) opłatę manipulacyjną; (ii) opłatę dystrybucyjną; oraz (iii) w ograniczonym zakresie korekty wynikające z obciążeń podatkowych i kosztów transakcji (więcej informacji w pkt. 17.3 Załącznika A). Tam, gdzie ma to zastosowanie, w wypadku niektórych Funduszy z kwoty płatnej z tytułu odkupienia Tytułów Uczestnictwa potrącana może być warunkowa opłata manipulacyjna (CDSC), opisana w części „Prowizje, opłaty i koszty" i w Załączniku F.

Tytuły Uczestnictwa Klasy C
Tytuły Uczestnictwa Klasy C są co do zasady sprzedawane i odkupywane według ich Wartości Aktywów Netto. Do ceny płatnej z tytułu nabycia lub odkupienia Tytułów Uczestnictwa nie jest doliczana żadna opłata. Tam, gdzie to ma zastosowanie, z kwoty płatnej z tytułu odkupienia potrącana może być warunkowa opłata manipulacyjna, zgodnie z opisem w części „Prowizje, opłaty i koszty". Cena może zawierać lub może zostać powiększona o następujące składniki: (i) opłatę dystrybucyjną; oraz (ii) w ograniczonym zakresie korekty wynikające z obciążeń podatkowych i kosztów transakcji (więcej informacji w pkt. 17.3 Załącznika A).

Poziom poszczególnych prowizji i opłat stosowanych w odniesieniu do każdej Klasy Tytułów Uczestnictwa opisano szczegółowo w części „Prowizje, opłaty i koszty" oraz w Załączniku F.

Tytuły Uczestnictwa IndexInvest, Tytuły Uczestnictwa Vermögensanlage99 i Tytuły Uczestnictwa Vermoegensstrategie
Tytuły Uczestnictwa IndexInvest, Tytuły Uczestnictwa Vermögensanlage99 i Tytuły Uczestnictwa Vermoegensstrategie są co do zasady sprzedawane i odkupywane według ich Wartości Aktywów Netto. Cena może zawierać lub może zostać powiększona o następujące składniki: (i) opłatę manipulacyjną; (ii) opłatę dystrybucyjną; oraz (iii) w ograniczonym zakresie korekty wynikające z obciążeń podatkowych i kosztów transakcji (więcej informacji w pkt. 17.3 Załącznika A).

Nabywanie Tytułów Uczestnictwa

Składanie zleceń nabycia
Pierwsze zlecenie nabycia Tytułów Uczestnictwa należy złożyć u Agenta Transferowego lub w lokalnych zespołach ds. Obsługi Inwestorów na odpowiednim Formularzu Zlecenia Nabycia. Niektórzy dystrybutorzy mogą umożliwić inwestorom składanie zleceń nabycia Tytułów Uczestnictwa za swoim pośrednictwem. Zlecenia złożone u dystrybutora są następnie przekazywane Agentowi Transferowemu lub lokalnym zespołom ds. Obsługi Inwestorów. Wszystkie pierwsze zlecenia nabycia Tytułów Uczestnictwa należy składać poprzez wypełnienie odpowiedniego Formularza Zlecenia Nabycia i przekazanie go faksem Agentowi Transferowemu lub pocztą elektroniczną (oryginał zlecenia należy w takim wypadku przesłać pocztą) lokalnym zespołom ds. Obsługi Inwestorów. Niedostarczenie wypełnionego oryginału Formularza Zlecenia Nabycia wraz z wymaganą dokumentacją dotyczącą zapobiegania praniu pieniędzy (AML) opóźni wykonanie operacji, a w konsekwencji możliwość wykonywania dalszych operacji na Tytułach Uczestnictwa.

Kolejne zlecenia nabycia Tytułów Uczestnictwa można składać elektronicznie, korzystając z procesu STP (*straight through process*), lub faksem (oryginał zlecenia należy w takim wypadku przesłać pocztą), przy czym Spółka Zarządzająca może, działając według własnego uznania, przyjmować indywidualne zlecenia operacji złożone przy użyciu innych elektronicznych środków komunikacji. Jeżeli inwestor w chwili składania zlecenia nabycia nie wskaże konkretnej Klasy Tytułów Uczestnictwa, uznaje się, że zlecenie dotyczy Niedywidendowych Tytułów Uczestnictwa Klasy A.

Formularze zlecenia nabycia oraz inne zlecenia operacji muszą zawierać wszystkie wymagane informacje, w tym, ale nie wyłącznie, informacje dotyczące określonej Klasy Tytułów Uczestnictwa, takie jak np. kod ISIN (International Securities Identification Number) Klasy Tytułów Uczestnictwa, której dotyczy zlecenie. W wypadku rozbieżności pomiędzy podanym przez inwestora kodem ISIN a innymi informacjami dotyczącymi określonej Klasy Tytułów Uczestnictwa podanymi przez inwestora w związku ze zleceniem, decydujące znaczenie ma kod ISIN, a Spółka Zarządzająca i Agent Transferowy mogą zrealizować zlecenie, biorąc pod uwagę tylko podany kod ISIN.

W wypadku imiennych Tytułów Uczestnictwa zlecenie nabycia musi określać wartość Tytułów Uczestnictwa. W stosownych wypadkach wydawane są również ułamkowe części Tytułów Uczestnictwa. Odcinki zbiorowe są wystawiane wyłącznie w odniesieniu do całych Tytułów Uczestnictwa, chyba że właściwy depozyt ma możliwość przyjmowania ułamkowych części Tytułów Uczestnictwa.

Spółka zastrzega sobie prawo do nieprzyjęcia lub częściowego przyjęcia zlecenia nabycia Tytułów Uczestnictwa. Ponadto Spółka może odroczyć do następnego Dnia Operacji lub zawiesić realizację zleceń nabycia Tytułów Uczestnictwa poszczególnych lub wszystkich Funduszy, jeżeli łączna wartość zleceń 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 zleceń w danym Dniu Operacji może mieć niekorzystny wpływ na interesy dotychczasowych uczestników. W efekcie realizacja zleceń złożonych przez niektórych uczestników może zostać odroczona w danym Dniu Operacji, podczas gdy dyspozycje złożone przez innych uczestników zostaną zrealizowane. Zlecenia nabycia Tytułów Uczestnictwa, których realizacja została odroczona, będą realizowane z pierwszeństwem przed później złożonymi dyspozycjami.

Ochrona danych
Inwestorzy i potencjalni inwestorzy powinni zapoznać się z obowiązującymi w Spółce oraz Spółce Zarządzającej zasadami ochrony prywatności, które są zamieszczone na formularzu zlecenia nabycia („Zasady Ochrony Prywatności").

Zasady Ochrony Prywatności wyjaśniają między innymi, w jaki sposób Spółka i Spółka Zarządzająca przetwarzają dane osobowe osób fizycznych, które inwestują w Fundusze lub składają zlecenie nabycia Tytułów Uczestnictwa Funduszy, 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, Londyn, EC2N 2DL.

Rozliczenie
Rozliczenie za Tytuły Uczestnictwa musi być dokonywane w rozliczonych środkach pieniężnych, po potrąceniu opłat bankowych, w terminie trzech Dni Roboczych od danego Dnia Operacji, o ile w potwierdzeniu transakcji nie podano innego terminu, w sytuacji gdy standardowy termin rozliczenia przypada w dzień wolny od pracy dla waluty rozliczenia. W przypadku opóźnień w przekazaniu zapłaty (lub w przypadku nieotrzymania formularza zlecenia w wypadku pierwszego zlecenia nabycia Tytułów Uczestnictwa) przydział Tytułów Uczestnictwa może zostać unieważniony, a osoba składająca zlecenie może być zobowiązana do wypłacenia odpowiedniej rekompensaty dystrybutorowi i/lub Spółce (więcej informacji w pkt. 25. Załącznika A).

Instrukcje dotyczące płatności znajdują się na końcu niniejszego Prospektu. Płatności należy dokonywać przelewem elektronicznym. Działając według własnego uznania, Dyrektorzy mogą w indywidualnych przypadkach dopuścić inną formę płatności z tytułu rozliczenia. Płatności gotówką lub czekiem nie będą akceptowane.

Płatności należy co do zasady dokonywać w Walucie Operacji Funduszu, a jeżeli dany Fundusz ma dwie lub większą liczbę Walut Operacji, płatność może zostać dokonana w jednej z nich – określonej przez inwestora. Inwestor może, po uzgodnieniu takiej możliwości z Agentem Transferowym lub lokalnym zespołem ds. Obsługi Inwestorów, przekazać Agentowi Transferowemu lub lokalnemu zespołowi ds. Obsługi Inwestorów płatność w jednej z głównych walut wymienialnych, a Agent Transferowy zapewni dokonanie wymiany walut. Taka wymiana zostanie dokonana na koszt i ryzyko inwestora.

Spółka Zarządzająca może, według własnego uznania, przyjmować zlecenia nabycia Tytułów 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 zleceń nabycia oraz pod warunkiem że wartość aktywów przekazanych na opłacenie zlecenia (po potrąceniu wszelkich odnośnych opłat i kosztów) odpowiada cenie Tytułów Uczestnictwa. Przekazane w celu opłacenia zlecenia nabycia papiery wartościowe są wyceniane w odpowiednim Dniu Operacji. Zgodnie z luksemburskimi przepisami prawa, wymagane jest sporządzenie specjalnego raportu biegłych rewidentów dotyczącego tych papierów wartościowych. Więcej informacji na temat odkupywania Tytułów Uczestnictwa w zamian za świadczenie niepieniężne znajduje się w pkt. 22. Załącznika A.

Minimalna wartość Tytułów Uczestnictwa, na jaką musi opiewać pierwsze zlecenie nabycia i kolejne zlecenia
Obecnie wartość pierwszego zlecenia nabycia Tytułów Uczestnictwa klasy A, C oraz E musi wynosić co najmniej 5000 USD. Minimalna wartość zlecenia nabycia Tytułów Uczestnictwa Klasy AI wynosi 25 000 USD. Minimalna wartość zlecenia nabycia Tytułów Uczestnictwa klasy H wynosi 50 000 USD. Minimalna wartość zlecenia nabycia Tytułów Uczestnictwa klasy D wynosi 100 000 USD. Minimalna wartość zlecenia nabycia Tytułów Uczestnictwa Klasy DD wynosi 1 mln USD. Pierwsze zlecenie nabycia Tytułów Uczestnictwa Klasy I musi obecnie opiewać na co najmniej 10 mln USD (z wyjątkiem Tytułów Uczestnictwa Funduszy BlackRock European Unconstrained Equity Fund oraz BlackRock Dynamic Diversified Growth Fund, dla których wartość ta wynosi 1 mln USD). Minimalna wartość pierwszego zlecenia nabycia Tytułów Uczestnictwa Klasy I A wynosi obecnie 10 mln USD. Minimalna wartość pierwszego zlecenia nabycia Tytułów Uczestnictwa Klasy J i X wynosi obecnie 10 mln USD. Minimalna wartość zlecenia nabycia Tytułów Uczestnictwa Klasy T wynosi obecnie 30 mln USD. Minimalna wartość zlecenia nabycia Tytułów Uczestnictwa Klasy U wynosi 500 000 USD. Minimalna wartość zlecenia nabycia Tytułów Uczestnictwa Klasy S i Klasy SR wynosi obecnie 50 mln USD. Minimalna wartość zlecenia nabycia Tytułów Uczestnictwa Klasy SI wynosi 150 mln USD Minimalna wartość zlecenia nabycia Tytułów Uczestnictwa Klasy Z, Tytułów Uczestnictwa IndexInvest, Tytułów Uczestnictwa Vermögensanlage99 oraz Tytułów Uczestnictwa Vermoegensstrategie wynosi obecnie 10 mln USD. We wszystkich wypadkach pierwsze zlecenie nabycia Tytułów Uczestnictwa można złożyć na kwotę zbliżoną do równowartości minimalnej wartości zlecenia w odpowiedniej Walucie Operacji. Minimalna wartość pierwszego zlecenia nabycia Tytułów Uczestnictwa Klasy ZI wynosi obecnie 25 mln USD.

Minimalna wartość kolejnych zleceń nabycia Tytułów Uczestnictwa Klasy A, C, D, DD, E oraz U to 1000 USD. Minimalna wartość kolejnych zleceń nabycia Tytułów Uczestnictwa Klasy H wynosi 5000 USD, a Klasy I, I A, J, S, SI, SR, T, X, Z oraz ZI wynosi 10 000 USD. Minimalna wartość kolejnych zleceń nabycia Tytułów Uczestnictwa IndexInvest i Tytułów Uczestnictwa Vermoegensstrategie to 10 000 USD. W wypadku Tytułów Uczestnictwa Vermögensanlage99 minimalna wartość kolejnych zleceń nabycia Tytułów Uczestnictwa wynosi 1000 USD.

Powyższe wartości minimalne mogą zostać zmienione lub zniesione – generalnie, w poszczególnych przypadkach lub dla określonego dystrybutora. Zlecenie nabycia można złożyć na kwotę zbliżoną do równowartości minimalnej wartości zlecenia w odpowiedniej Walucie Operacji. 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 zlecenie nabycia Tytułów 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 wraz z jego późniejszymi zmianami, jak i aktami go zastępującymi oraz uzupełniającymi. Niedopełnienie tego obowiązku może skutkować nieprzyjęciem zlecenia nabycia Tytułów Uczestnictwa 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 innymi obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami, w tym, ale nie wyłącznie, z innymi przepisami w sprawie przeciwdziałania praniu brudnych pieniędzy, 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 odkupienia Tytułów Uczestnictwa może zostać opóźniona, a Spółka Zarządzająca zastrzega sobie prawo do wstrzymania w każdym wypadku wypłaty kwoty należnej z tytułu odkupienia do czasu otrzymania wymaganych dokumentów lub dodatkowych informacji.

Agent Transferowy będzie w każdym czasie wypełniał wszystkie obowiązki wynikające z obowiązujących przepisów prawa, regulaminów i regulacji dotyczących przeciwdziałania praniu brudnych pieniędzy, 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 19 grudnia 2008 r. wraz z jego późniejszymi zmianami, jak i aktami go zastępującymi oraz uzupełniającymi. 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 w związku z akceptacją inwestora jako uczestnika Funduszu.

Odkupywanie Tytułów Uczestnictwa

Zlecenia odkupienia Tytułów Uczestnictwa

Zlecenia odkupienia imiennych Tytułów Uczestnictwa należy przekazywać drogą elektroniczną, za pośrednictwem zaakceptowanego podmiotu realizującego proces STP (*straight through process*). Jeżeli opcja ta jest niedostępna, zlecenie można przesłać faksem (oryginał należy w takim wypadku przesłać pocztą) do Agenta Transferowego, przy czym Spółka Zarządzająca może, działając według własnego uznania, przyjmować indywidualne zlecenia operacji złożone przy użyciu innych elektronicznych środków komunikacji. Zlecenia przesłane faksem należy następnie każdorazowo potwierdzić pocztą elektroniczną lub dzwoniąc do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów w tym samym dniu przed momentem granicznym, aby upewnić się, że zostały otrzymane przez Agenta Transferowego. Niektórzy dystrybutorzy mogą umożliwić inwestorom składanie zleceń odkupienia Tytułów Uczestnictwa za swoim pośrednictwem. Zlecenia złożone u dystrybutora są następnie przekazywane Agentowi Transferowemu Zlecenia można także przekazać Agentowi Transferowemu w oryginale lub faksem, po czym należy je potwierdzić, dzwoniąc lub wysyłając wiadomość pocztą elektroniczną do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów, 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 odkupienia Tytułów Uczestnictwa na określony rachunek bankowy. Niedostarczenie oryginalnego potwierdzenia może opóźnić rozliczenie operacji (zob. także pkt 21. Załącznika A). Zlecenia odkupienia muszą zawierać pełną nazwę/imię i nazwisko oraz adres uczestnika, nazwę Funduszu, Klasę Tytułów Uczestnictwa (ze wskazaniem, czy chodzi o Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa czy Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa), wartość lub liczbę Tytułów Uczestnictwa, które mają zostać odkupione, kompletne dyspozycje dotyczące sposobu rozliczenia oraz podpisy zgodne z ostatnia przekazaną Agentowi Transferowemu Listą Osób Uprawnionych do Podpisywania Dokumentów (ASL).

W wypadku złożenia zlecenia odkupienia Tytułów Uczestnictwa o wartości lub w liczbie wyższej od wartości lub liczby Tytułów Uczestnictwa zapisanych na rachunku uczestnika, takie zlecenie będzie automatycznie traktowane jako zlecenie odkupienia wszystkich Tytułów Uczestnictwa znajdujących się na rachunku uczestnika.

Realizacja odkupienia może zostać zawieszona lub odroczona zgodnie z pkt. 28.–31. Załącznika A.

Rozliczenie

Z zastrzeżeniem pkt. 21. Załącznika A, płatności z tytułu odkupienia Tytułów Uczestnictwa dokonywane są co do zasady w odpowiedniej Walucie Operacji trzeciego Dnia Roboczego po danym Dniu Operacji, pod warunkiem że dostarczone zostały odpowiednie dokumenty (zob. informacje powyżej oraz inne informacje dotyczące przeciwdziałania praniu brudnych pieniędzy). 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 walut zostanie dokonana na koszt uczestnika.

Płatności z tytułu odkupienia Tytułów Uczestnictwa dokonywane są przelewem na rachunek bankowy uczestnika, 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 uczestnika oraz spełnienia wymogów dotyczących minimalnej wartości operacji i minimalnej wartości posiadanych Tytułów Uczestnictwa, Dyrektorzy mogą dokonać wypłaty kwoty płatnej z tytułu odkupienia w formie świadczenia niepieniężnego. Aktywa przekazywane w ramach takiego świadczenia zostaną wycenione w odpowiednim Dniu Operacji. Zgodnie z luksemburskimi przepisami prawa, wymagane jest sporządzenie specjalnego raportu biegłych rewidentów dotyczącego tych aktywów. Więcej informacji na temat odkupywania Tytułów Uczestnictwa w zamian za świadczenie niepieniężne znajduje się w pkt. 22. Załącznika A.

Zamiana Tytułów Uczestnictwa

Przenoszenie Tytułów Uczestnictwa pomiędzy Funduszami i zmiana Klas Tytułów Uczestnictwa

Inwestorzy mogą zamieniać posiadane Tytuły Uczestnictwa danej Klasy Tytułów Uczestnictwa na Tytuły Uczestnictwa tej samej Klasy Tytułów Uczestnictwa w innym Funduszu, zmieniając w ten sposób saldo swych portfeli stosownie do zmian na rynku (np. zamieniając Tytuły Uczestnictwa Klasy A jednego Funduszu na Tytuły Uczestnictwa Klasy A innego Funduszu). Informacje na temat częstotliwości obsługi operacji dla poszczególnych Funduszy znajdują się w Załączniku F.

Dozwolona jest również zamiana Tytułów Uczestnictwa danej Klasy Tytułów Uczestnictwa na Tytuły Uczestnictwa innej Klasy Tytułów Uczestnictwa tego samego lub innego Funduszu oraz zamiana Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa na Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa tej samej Klasy Tytułów Uczestnictwa i odwrotnie, lub Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem na Tytuły Uczestnictwa nieobjęte hedgingiem tej samej Klasy Tytułów Uczestnictwa (o ile są dostępne) i odwrotnie. Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, że (i) jeżeli dokonują zamiany Tytułów Uczestnictwa Funduszu z codzienną obsługą operacji na Tytuły Uczestnictwa Funduszu z mniejszą częstotliwością obsługi operacji, wówczas do operacji dotyczącej posiadanych Tytułów Uczestnictwa będących przedmiotem zamiany jest stosowana cena zamiany z następnego Dnia Operacji Funduszu z mniejszą częstotliwością obsługi operacji, oraz (ii) w wypadku zamiany Tytułów Uczestnictwa Funduszu z mniejszą częstotliwością obsługi operacji na Tytuły Uczestnictwa Funduszu z codzienną obsługą operacji, zarówno do operacji dotyczącej posiadanych Tytułów Uczestnictwa będących przedmiotem zamiany, jak i do operacji dotyczącej nabywanych w ramach zamiany Tytułów Uczestnictwa jest stosowana cena z następnego Dnia Operacji Funduszu z mniejszą częstotliwością obsługi operacji. Istnieje również możliwość zamiany Tytułów Uczestnictwa dowolnej Klasy Tytułów Uczestnictwa, w odniesieniu do których Fundusz uzyskał status Funduszu Przekazującego Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii, denominowanych w odpowiedniej walucie, na Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa odpowiadającej im Klasy Tytułów Uczestnictwa Funduszu Nieprzekazującego Raportów o Zysku w Wielkiej Brytanii, denominowane w dostępnych w tym wypadku walutach, i odwrotnie. Uczestnicy powinni zwrócić uwagę, że zamiana Tytułów Uczestnictwa Klasy Tytułów Uczestnictwa, w odniesieniu do której uzyskano status Funduszu Przekazującego Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii, na Tytuły Uczestnictwa Klasy Tytułów Uczestnictwa, w odniesieniu do której takiego statusu nie uzyskano, i odwrotnie, może spowodować powstanie po stronie uczestnika Funduszu „zysków z przedsięwzięć zagranicznych traktowanych jako dochód" (*offshore income gain*) w chwili zbycia udziału w Funduszu w przyszłości. W takim wypadku ewentualne zyski kapitałowe zrealizowane przez uczestnika w wyniku zbycia inwestycji (w tym ewentualne zyski kapitałowe za okres, w którym posiadał on Tytuły Uczestnictwa Klasy Tytułów Uczestnictwa, 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. Uczestnikom zaleca się uzyskanie w tej kwestii fachowej porady własnych doradców podatkowych.

Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, że zamiana Tytułów Uczestnictwa danego Funduszu na Tytuły Uczestnictwa innego Funduszu może powodować natychmiastowe obciążenie podatkowe. Ze względu na istnienie znacznych różnic w prawie podatkowym poszczególnych krajów, inwestorzy powinni zasięgnąć opinii swoich doradców podatkowych w zakresie skutków podatkowych planowanej zamiany w ich indywidualnej sytuacji.

Uczestnik może zlecić zamianę wszystkich lub części posiadanych Tytułów Uczestnictwa, o ile spełnia warunki związane z inwestowaniem w Klasę Tytułów Uczestnictwa, na którą dokonywana jest zamiana (zob. część zatytułowana „Klasy Tytułów Uczestnictwa i rodzaje Tytułów Uczestnictwa" powyżej). Przykładowe warunki to:

- spełnienie ewentualnych wymagań dotyczących minimalnej wartości inwestycji;
- wykazanie, że uczestnik jest inwestorem uprawnionym do inwestowania w określoną Klasę Tytułów Uczestnictwa;
- odpowiednia struktura opłat związana z Klasą Tytułów Uczestnictwa, na którą dokonywana jest zamiana;
- uiszczenie ewentualnych opłat za zamianę,

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 Tytułów Uczestnictwa co do zasady nie są zobowiązani do uiszczenia na rzecz Spółki Zarządzającej opłaty za zamianę Tytułów Uczestnictwa. W określonych okolicznościach opłata taka może jednak zostać pobrana – więcej informacji w pkt. 18.–20. Załącznika A.

Zamiana Tytułów Uczestnictwa Klasy Tytułów Uczestnictwa, w wypadku której obowiązuje warunkowa opłata manipulacyjna, w sytuacji, gdy zobowiązanie z tytułu tej opłaty nie zostało uregulowane, nie będzie traktowana jako dyspozycja zamiany, lecz jako zlecenie odkupienia, co spowoduje, że w chwili dokonania zamiany będzie wymagalna warunkowa opłata manipulacyjna.

Realizacja zamiany pomiędzy niektórymi Klasami Tytułów Uczestnictwa, inwestowanie w niektóre Klasy Tytułów Uczestnictwa i ich odkupywanie zależą wyłącznie od uznania Spółki Zarządzającej. Według uznania Spółki Zarządzającej, pod warunkiem że inwestor jest Inwestorem Instytucjonalnym, dozwolona jest zamiana Tytułów Uczestnictwa dowolnej Klasy Tytułów Uczestnictwa na Tytuły Uczestnictwa Klasy I, J, T, X lub ZI.

Spółka Zarządzająca może według własnego uznania odmówić wykonania zlecenia zamiany, w celu zapewnienia, aby Tytuły Uczestnictwa nie znalazły się w posiadaniu, ani nie były posiadane w imieniu, 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, organu administracji publicznej 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.

Zlecenia zamiany Tytułów Uczestnictwa
Zlecenia zamiany imiennych Tytułów Uczestnictwa należy przekazywać drogą elektroniczną, za pośrednictwem zaakceptowanego podmiotu realizującego proces STP (straight *through process*). Jeżeli opcja ta jest niedostępna, zlecenie można przesłać faksem (oryginał należy w takim wypadku przesłać pocztą) do Agenta Transferowego, przy czym Spółka Zarządzająca może, działając według własnego uznania, przyjmować indywidualne zlecenia operacji złożone przy użyciu innych elektronicznych środków komunikacji. Zlecenia przesłane faksem należy następnie każdorazowo potwierdzić pocztą elektroniczną lub dzwoniąc do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów w tym samym dniu przed momentem granicznym, aby upewnić się, że zostały otrzymane przez Agenta Transferowego. Nieprzesłanie odpowiedniego oryginalnego potwierdzenia może opóźnić realizację dyspozycji zamiany. Niektórzy dystrybutorzy mogą umożliwić inwestorom składanie zleceń zamiany Tytułów Uczestnictwa za swoim pośrednictwem. Zlecenia złożone u dystrybutora są następnie przekazywane Agentowi Transferowemu. Zlecenia zamiany można również przekazać w oryginale Agentowi Transferowemu. Zlecenia zamiany (lub oryginalne potwierdzenia takich zleceń) muszą zawierać pełną nazwę/imię i nazwisko oraz adres uczestnika, nazwę Funduszu, Klasę Tytułów Uczestnictwa (ze wskazaniem, czy chodzi o Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa czy Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa), wartość lub liczbę Tytułów Uczestnictwa, które mają być przedmiotem zamiany, nazwę Funduszu, na którego Tytuły Uczestnictwa dokonywana jest zamiana (ze wskazaniem wybranej Waluty Operacji, jeżeli dany Fundusz ma więcej niż jedną walutę) oraz informację, czy zlecenie dotyczy Tytułów Uczestnictwa, w odniesieniu do których Fundusz uzyskał status Funduszu Przekazującego Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii.

Jeśli Fundusze, których dotyczy zamiana Tytułów Uczestnictwa mają różne Waluty Operacji, wymiana walutowa zostanie dokonana według odpowiedniego kursu w Dniu Operacji, w którym nastąpi zamiana.

Realizacja zamiany Tytułów Uczestnictwa może zostać zawieszona lub odroczona, a zlecenia zamiany Tytułów Uczestnictwa stanowiących ponad 10% wartości Funduszu mogą nie zostać przyjęte, zgodnie z opisem w pkt., odpowiednio, 28. i 31. Załącznika A.

Możliwość dokonania zamiany Tytułów Uczestnictwa oferowana przez niektórych dystrybutorów
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, iż taka zamiana jest zgodna z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami. Szczegółowe informacje na temat możliwości dokonania takiej zamiany można otrzymać od swojego doradcy finansowego.

Wymagania dotyczące minimalnych wartości operacji oraz liczby posiadanych Tytułów Uczestnictwa
Spółka może odmówić realizacji zlecenia odkupienia, zamiany lub przeniesienia Tytułów Uczestnictwa, jeżeli dotyczy ono Tytułów Uczestnictwa stanowiących część posiadanych przez uczestnika Tytułów Uczestnictwa danej Klasy Tytułów Uczestnictwa o łącznej wartości mniejszej niż 1000 USD (lub zbliżonej wartości w odpowiedniej Walucie Operacji) lub jeśli na skutek realizacji takiego zlecenia wartość posiadanych przez uczestnika Tytułów Uczestnictwa danej Klasy Tytułów Uczestnictwa obniży się do poziomu poniżej 5000 USD (lub zbliżonej wartości w odpowiedniej Walucie Operacji) lub – w wypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy ZI — poniżej 25 mln USD (z wyjątkiem Tytułów Uczestnictwa Klasy H, dla których kwota ta wynosi 50 000 USD lub jest równa przybliżonej równowartości tej kwoty w odpowiedniej walucie, oraz Tytułów Uczestnictwa Klasy D, DD, I, I A, J, S, SI, SR, T, U, X i Z, w wypadku których po złożeniu pierwszego zlecenia nabycia opiewającego na wymaganą kwotę minimalną nie obowiązują żadne wartości minimalne). Minimalne wartości mogą ulec zmianie lub zostać zniesione – generalnie, w poszczególnych przypadkach lub dla określonego dystrybutora. Szczegółowe informacje na temat aktualnych wartości minimalnych można uzyskać od lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów.

Jeżeli w wyniku dokonanej wypłaty, zamiany lub przeniesienia Tytułów Uczestnictwa na rachunku uczestnika pozostanie niewielkie saldo – nieprzekraczające 5 USD (lub równowartości tej kwoty w innej walucie), Spółka Zarządzająca będzie mieć prawo – według własnego 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.

Dywidenda

Polityka wypłaty dywidendy
Aktualna polityka stosowana przez Dyrektorów przewiduje zatrzymywanie całego dochodu netto i jego reinwestowanie, z wyjątkiem dochodu dotyczącego Dywidendowych Klas Tytułów Uczestnictwa. W przypadku Dywidendowych Klas Tytułów Uczestnictwa stosuje się politykę przeznaczania na wypłatę dywidendy zasadniczo całości dochodu z inwestycji za dany okres, po odliczeniu kosztów. 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 Klasy Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa wypłacana dywidenda obejmuje zrealizowane zyski kapitałowe netto lub niezrealizowane zyski kapitałowe netto lub jeżeli Fundusz wypłaca dochód w kwocie brutto (obejmującej koszty) – dywidenda może obejmować początkowo zainwestowany kapitał.

Uczestnicy 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 domniemaną dywidendę i podlega opodatkowaniu jako dochód odpowiednio do statusu podatkowego inwestora.

Częstotliwość wypłaty dywidendy zależy od rodzaju Funduszu, zgodnie z informacjami podanymi w części „Klasy Tytułów Uczestnictwa i rodzaje Tytułów Uczestnictwa".

Dyrektorzy mogą podjąć decyzję o wprowadzeniu dodatkowych Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa, z tytułu których dywidenda wypłacana będzie w innych odstępach czasu. Potwierdzenie dostępności dodatkowych Tytułów Uczestnictwa z inną

częstotliwością wypłaty dywidendy oraz terminu, od którego będą dostępne, można uzyskać w siedzibie Spółki i od lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów.

Spółka może podejmować działania mające na celu równoważenie dochodu tak, aby operacje emisji, zamiany i odkupienia 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) oraz Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (S)) 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 (Q) 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.

W wypadku sprzedaży przez inwestora Tytułów Uczestnictwa w trakcie okresu obrachunkowego, cena odkupienia Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (M), Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (S), 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 wypadku Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (G) oraz Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (S), równoważenie będzie dotyczyć dochodu brutto Funduszu. Opisane tu działania nie powinny mieć wpływu na Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa, ponieważ w odniesieniu do nich nie są dokonywane wypłaty.

Wykaz Funduszy, w wypadku których będą podejmowane działania mające 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 (Q) oraz Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (A) są dostępne na życzenie w siedzibie Spółki.

Ustalanie kwoty dywidendy

Poniższa tabela przedstawia metody ustalania kwoty dywidendy stosowane dla poszczególnych Klas Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa.

	Sposób ustalania kwoty dywidendy
Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (D)	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 uczestnikom wypłacana jest łączna miesięczna dywidenda odpowiednio do liczby posiadanych Tytułów Uczestnictwa oraz liczby dni, w których uczestnik posiadał Tytuły Uczestnictwa w danym okresie. Posiadacze Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (D) są uprawnieni do otrzymywania dywidendy od dnia nabycia Tytułów Uczestnictwa do dnia ich odkupienia.
Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (M)	Dywidenda obliczana jest co miesiąc na podstawie dochodu naliczonego za okres dywidendy, pomniejszonego o koszty. Dywidenda jest wypłacana uczestnikom odpowiednio do liczby Tytułów Uczestnictwa posiadanych na koniec danego miesiąca.
Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (S)	Dywidenda obliczana jest według uznania Dyrektorów na podstawie oczekiwanego dochodu brutto w danym okresie (ustalonym przez Dyrektorów) w celu zapewnienia uczestnikom stałych miesięcznych wypłat dywidendy w takim okresie. Według uznania Dyrektorów, wypłacana dywidenda może również obejmować wypłaty ze zrealizowanych i niezrealizowanych zysków kapitałowych netto. Dywidenda jest obliczana co miesiąc i wypłacana uczestnikom odpowiednio do liczby Tytułów Uczestnictwa posiadanych na koniec danego miesiąca.
Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (Q)	Dywidenda jest obliczana kwartalnie na podstawie dochodu naliczonego za okres dywidendy, pomniejszonego o koszty. Dywidenda jest wypłacana uczestnikom odpowiednio do liczby Tytułów Uczestnictwa posiadanych na koniec danego kwartału.
Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (A)	Dywidenda jest obliczana raz w roku na podstawie dochodu naliczonego za okres dywidendy, pomniejszonego o koszty. Dywidenda jest wypłacana uczestnikom odpowiednio do liczby Tytułów Uczestnictwa posiadanych na koniec okresu rocznego.

W wypadku emisji Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (G) określona powyżej metoda ustalania kwoty dywidendy jest korygowana tak, aby odzwierciedlić fakt, że wypłata dotyczy dochodu brutto (obejmującego koszty), tak jak w opisanym w powyższej tabeli przypadku Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (S).

Ogłoszenie, wypłata i reinwestycja dywidendy

Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące możliwości w zakresie ogłaszania wypłaty dywidendy i wypłaty dywidendy oraz możliwości reinwestycji dywidendy dostępnych dla uczestników.

Klasyfikacja dywidendy*	Ogłoszenie wypłaty dywidendy	Opłacenie zlecenia	Automatyczne reinwestowanie dywidendy	Sposób dokonania wypłaty
Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (D)	Ostatni Dzień Roboczy każdego miesiąca kalendarzowego, w Walucie (Walutach) Operacji Funduszu.	Wypłata dywidendy następuje w ciągu jednego miesiąca kalendarzowego od dnia ogłoszenia wypłaty. Dywidenda wypłacana jest uczestnikom, którzy posiadali Tytuły Uczestnictwa w okresie od ostatniego ogłoszenia wypłaty.	O ile uczestnik nie przekazał innej dyspozycji – na piśmie lokalnemu zespołowi ds. Obsługi Inwestorów lub w formularzu zlecenia – dywidenda jest automatycznie reinwestowana w kolejne Tytuły Uczestnictwa tego samego rodzaju i Klasy Tytułów Uczestnictwa, tego samego Funduszu.	Wypłaty dywidendy (jeżeli posiadacz Tytułów Uczestnictwa złożył odpowiednią adnotację na formularzu zlecenia nabycia lub przekazał dyspozycję na piśmie lokalnemu zespołowi ds. Obsługi Inwestorów) 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 uczestnikom wpisanym do rejestru Tytułów Uczestnictwa w Dniu Roboczym poprzedzającym datę ogłoszenia wypłaty.		
Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (S)				
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 Funduszu.	Wypłata dywidendy następuje w ciągu jednego miesiąca kalendarzowego od dnia ogłoszenia wypłaty. Dywidenda wypłacana jest uczestnikom wpisanym do rejestru Tytułów Uczestnictwa w Dniu Roboczym poprzedzającym datę ogłoszenia wypłaty.		

* Przedstawione w powyższej tabeli opcje 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.

W wypadku Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa Klasy A lub C wyemitowanych w wyniku reinwestycji dywidendy, nie będzie pobierana, odpowiednio, żadna wstępna opłata manipulacyjna ani warunkowa opłata manipulacyjna.

Należy pamiętać, że reinwestowana dywidenda w większości jurysdykcji może być traktowana dla celów podatkowych jako dochód osiągnięty przez uczestnika. Uczestnikom zaleca się uzyskanie w tej kwestii fachowej porady własnych doradców podatkowych.

Prowizje, opłaty i koszty

Zestawienie informacji na temat prowizji, opłat i kosztów dla poszczególnych Funduszy znajduje się w Załączniku F.

Opłata za zarządzanie

Spółka płaci opłatę za zarządzanie w rocznej wysokości podanej w Załączniku F. Wysokość opłaty za zarządzanie różni się w zależności od Funduszu i Klasy Tytułów Uczestnictwa nabywanych przez inwestora. Opłata jest naliczana w stosunku dziennym na podstawie Wartości Aktywów Netto danego Funduszu i wypłacana miesięcznie. Z opłaty za zarządzanie pokrywane są określone koszty i opłaty, w tym prowizje Doradców Inwestycyjnych.

W wypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy SR pobierana jest jedna opłata (obejmująca opłatę 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 z roku na rok. Kwota nie obejmuje prowizji za dystrybucję i/lub kosztów portfela związanych z dokonywaniem transakcji, z wyjątkiem kosztów ponoszonych na rzecz powiernika oraz ewentualnych kosztów opłat początkowych i końcowych dotyczących inwestycji w programy zbiorowego inwestowania.

Wynagrodzenie zmienne

Oprócz innych opłat i kosztów, o których mowa w niniejszym Prospekcie, w odniesieniu do każdej Klasy Tytułów Uczestnictwa każdego Funduszu może być dodatkowo płatne wynagrodzenie zmienne. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i jako odpowiedni procent (zależnie od Funduszu, zgodnie z informacjami podanymi w Załączniku F) kwoty, o jaką Zwrot z WAN na Tytuł Uczestnictwa przekracza odpowiednią stopę zwrotu wskaźnika odniesienia, szczegółowo opisaną w Załączniku E. Szczegółowe informacje można uzyskać od lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów oraz w siedzibie Spółki.

Prowizja za dystrybucję

Spółka wypłaca roczną prowizję za usługi dystrybucji, zgodnie z informacjami zawartymi w Załączniku F. Prowizje te naliczane są w stosunku dziennym na podstawie Wartości Aktywów Netto Funduszu (z uwzględnieniem – w stosownych wypadkach – wszelkich korekt Wartości Aktywów Netto danego Funduszu dokonywanych zgodnie z opisem w pkt. 17.3 Załącznika A) i wypłacane miesięcznie.

Wynagrodzenie agenta ds. pożyczania papierów wartościowych

Agent ds. pożyczania papierów wartościowych, BlackRock Advisors (UK) Limited, otrzymuje za świadczone usługi wynagrodzenie. Wysokość tego wynagrodzenia wynosi 37,5% przychodów brutto z działalności w zakresie pożyczania papierów wartościowych, przy czym wszystkie koszty bezpośrednie i pośrednie będą pokrywane z części należnej BlackRock. Odpowiednie Fundusze otrzymują 62,5% przychodów brutto z działalności w zakresie pożyczania papierów wartościowych. Agent ds. pożyczania papierów wartościowych jest podmiotem powiązanym ze Spółką Zarządzającą.

Roczna Opłata za Obsługę

Spółka płaci opłatę 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 0,30% w skali roku. Roczna Opłata za Obsługę naliczana jest w stosunku dziennym od Wartości Aktywów Netto danej Klasy Tytułów Uczestnictwa i płacona miesięcznie.

Dyrektorzy i Spółka Zarządzająca ustalają stawkę Rocznej Opłaty za Obsługę na poziomie, który ma zapewnić, że bieżąca wysokość opłat każdego Funduszu pozostanie konkurencyjna 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 porównywalnych.

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 za dystrybucję, wynagrodzenia za usługi związane z pożyczaniem papierów wartościowych, wszelkich kosztów finansowania (obejmujących, co zaznacza się dla uniknięcia wątpliwości, prowizje za zaangażowanie, jakie mogą być należne kredytodawcy), kosztów usług profesjonalnych związanych z wnioskami o zwrot podatku pobranego u źródła (wraz z ewentualnymi podatkami i odsetkami) oraz podatków na poziomie inwestycji lub Spółki. Prowizje za zaangażowanie z tytułu finansowania oraz koszty usług profesjonalnych związane z wnioskami o zwrot podatku pobieranego u źródła będą dzielone pomiędzy odpowiednie Fundusze zgodnie z zasadami słuszności.

Koszty operacyjne i administracyjne, o których mowa powyżej, obejmują wszystkie koszty osób trzecich oraz inne podlegające zwrotowi koszty poniesione okresowo przez Spółkę lub w jej imieniu, w tym m.in. wynagrodzenie za usługi księgowe dotyczące Funduszy, wynagrodzenie 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 zasadne bieżące wydatki, koszty druku, publikacji, tłumaczeń i inne koszty związane z raportami przekazywanymi uczestnikom, 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 bieżących opłat danego Funduszu, w związku z 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 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 wyznaczyły należącą do Grupy BlackRock firmę podlegającą przepisom dyrektywy MiFID do pełnienia funkcji doradcy 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. Wykaz tych funduszy można uzyskać na żądanie od Spółki Zarządzającej oraz jest on dostępny w witrynie internetowej BlackRock pod adresem: https://www.blackrock.com/international/individual/en-zz/mifid/research/bsf.

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 funduszu.

Opłata manipulacyjna
W chwili złożenia zlecenia nabycia Tytułów Uczestnictwa może zostać pobrana opłata manipulacyjna płatna na rzecz Głównego Dystrybutora, doliczana do ceny Tytułów Uczestnictwa, w wysokości do 5% ceny Tytułów Uczestnictwa Klasy A, AI, D, DD, T i U, oraz 3% ceny Tytułów Uczestnictwa Klasy E, Tytułów Uczestnictwa IndexInvest, Tytułów Uczestnictwa Vermögensanlage99 i Tytułów Uczestnictwa Vermoegensstrategie.

Włoscy inwestorzy składający zlecenia nabycia Tytułów Uczestnictwa w ramach planów systematycznego oszczędzania znajdą dodatkowe informacje o opłacie manipulacyjnej w formularzu zlecenia stosowanym we Włoszech.

Warunkowa opłata manipulacyjna
W wypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy C wszystkich Funduszy oraz w odniesieniu do innych Funduszy – w przypadkach wymienionych w Załączniku F, w chwili odkupienia w stosownych wypadkach pobierana jest warunkowa opłata manipulacyjna w wysokości 1%, potrącana z kwoty płatnej z tytułu odkupienia, chyba że Tytuły Uczestnictwa były w posiadaniu danego uczestnika przez ponad rok.

Dyrektorzy są uprawnieni do obciążenia uczestnika posiadającego dowolną Klasę Tytułów Uczestnictwa uznaniową opłatą za odkupienie, w sytuacji gdy w opinii Dyrektorów ma miejsce generowanie nadmiernej ilości transakcji.

Z chwilą odkupienia Tytułów Uczestnictwa Klasy C (oraz Tytułów Uczestnictwa innych Klas Tytułów Uczestnictwa, w przypadkach określonych w Załączniku F) potrącana jest warunkowa opłata manipulacyjna, naliczana według odpowiedniej stawki na podstawie niższej z następującej cen: (i) cena odkupywanych Tytułów Uczestnictwa w Dniu Operacji odkupienia, lub (ii) cena zapłacona przez uczestnika w chwili nabycia odkupywanych Tytułów Uczestnictwa lub Tytułów Uczestnictwa, które następnie zostały zamienione bądź w inny sposób wymienione na odkupywane Tytuły Uczestnictwa, w każdym przypadku obliczona w odnośnej Walucie Operacji odkupywanych Tytułów Uczestnictwa.

Warunkowa opłata manipulacyjna nie jest potrącana w wypadku odkupienia Tytułów Uczestnictwa Klasy C (oraz Tytułów Uczestnictwa innych Klas Tytułów Uczestnictwa, w przypadkach określonych w Załączniku F) wyemitowanych w wyniku reinwestycji dywidendy.

Warunkowa opłata manipulacyjna jest pobierana w odniesieniu do „Okresu Posiadania", stanowiącego sumę okresów, podczas których (a) odkupywane Tytuły Uczestnictwa oraz (b) ewentualne Tytuły Uczestnictwa, które następnie zostały zamienione lub wymienione na odkupywane Tytuły Uczestnictwa, były posiadane w danym Funduszu.

Jeżeli Okres Posiadania przekracza jeden rok, warunkowa opłata manipulacyjna nie jest pobierana w odniesieniu do odkupywanych Tytułów Uczestnictwa.

W wypadku, gdy odkupywane Tytuły Uczestnictwa stanowią jedynie część większej liczby posiadanych Tytułów Uczestnictwa Klasy C (oraz Tytułów Uczestnictwa innych Klas Tytułów Uczestnictwa, w przypadkach określonych w Załączniku F) w pierwszej kolejności odkupywane będą Tytuły Uczestnictwa nabyte w drodze reinwestycji dywidendy; a w wypadku, gdy wśród posiadanych Tytułów Uczestnictwa Klasy C (oraz Tytułów Uczestnictwa innych Klas Tytułów Uczestnictwa, w przypadkach określonych w Załączniku F) znajdują się Tytuły Uczestnictwa nabyte w różnych terminach, przyjmuje się, że w pierwszej kolejności odkupieniu podlegają Tytuły Uczestnictwa, które zostały nabyte najwcześniej (co zapewnia możliwie najniższą stawkę warunkowej opłaty manipulacyjnej).

Jeżeli Waluta Operacji odkupywanych Tytułów Uczestnictwa jest inna niż Waluta Operacji pierwotnie nabytych Tytułów Uczestnictwa (lub podobnych Tytułów Uczestnictwa, które następnie zostały zamienione lub wymienione na odkupywane Tytuły Uczestnictwa), wówczas na potrzeby ustalenia wysokości warunkowej opłaty manipulacyjnej cena zapłacona za pierwotnie nabyte Tytuły Uczestnictwa zostanie przeliczona według bieżącego kursu wymiany walut (*spot exchange rate*) obowiązującego w Dniu Operacji odkupienia.

Poszczególni dystrybutorzy mogą odstąpić od pobrania warunkowej opłaty manipulacyjnej albo obniżyć jej wysokość według własnego uznania lub w odniesieniu do uczestników, którzy po nabyciu Tytułów Uczestnictwa Klasy C (oraz Tytułów Uczestnictwa innych Klas Tytułów Uczestnictwa, w przypadkach

określonych w Załączniku F) staną się Podmiotami Amerykańskimi i w związku z tym będzie konieczne odkupienie posiadanych przez nich Tytułów Uczestnictwa (więcej informacji w pkt. 4. Załącznika A).

Opłaty za zamianę Tytułów Uczestnictwa
Niektórzy dystrybutorzy mogą pobierać opłaty z tytułu zamiany Tytułów Uczestnictwa lub w przypadku zbyt częstych dyspozycji zamiany. Więcej informacji znajduje się w pkt. 18.–20. Załącznika A.

Opłata za odkupienie Tytułów Uczestnictwa
Według uznania Dyrektorów, jeżeli Dyrektorzy powezmą na podstawie uzasadnionych przesłanek podejrzenie, że dany uczestnik generuje nadmierną ilość transakcji, zgodnie z opisem w części „Polityka przeciwdziałania generowaniu nadmiernej ilości transakcji" niniejszego Prospektu, od takiego uczestnika może zostać pobrana opłata za odkupienie w maksymalnej wysokości 2% kwoty płatnej z tytułu odkupienia. Opłata ta będzie płatna na rzecz Funduszy, a w przypadku jej pobrania uczestnik otrzyma stosowne zawiadomienie w potwierdzeniu zawarcia transakcji. Opłata ta będzie pobierana oprócz wszystkich innych należnych opłat za zamianę Tytułów Uczestnictwa oraz warunkowej opłaty za odkupienie.

Opłata na rzecz Depozytariusza
Depozytariusz otrzymuje wynagrodzenie roczne, które uzależnione jest od wartości papierów wartościowych i naliczane jest w okresach dziennych, oraz opłaty z tytułu realizacji operacji. Wynagrodzenie roczne za przechowywanie aktywów waha się w granicach od 0,0073% do 0,5062% w ujęciu rocznym, natomiast opłata z tytułu realizacji operacji wynosi średnio od 1,73 USD do 111,36 USD za operację. Wysokość wynagrodzenia rocznego za przechowywanie, opłat z tytułu realizacji operacji oraz ich stawki mogą się zmieniać w zależności od sytuacji rynkowej bez 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. Wynagrodzenie roczne za przechowywanie aktywów oraz opłaty z tytułu realizacji operacji pobierane przez każdy Fundusz są zatem w każdym czasie uzależnione od alokacji aktywów i aktywności transakcyjnej. Wolumen obrotu poszczególnych Funduszy zależy od przyjętej strategii inwestycyjnej. Informacje o wprowadzeniu nowych kategorii opłat uzgodnionych z Depozytariuszem będą przekazywane inwestorom z wyprzedzeniem co najmniej 30 dniu przed wprowadzeniem zmiany.

Faktyczne opłaty płatne na rzecz Depozytariusza w odniesieniu do poszczególnych Funduszy za każdy okres 12 miesięcy są podawane w raporcie rocznym.

Zwrot części uiszczonych opłat
Główny Dystrybutor może – według własnego uznania i bez regresu wobec Spółki ani bez obciążania Spółki jakimikolwiek kosztami – zrezygnować z pobierania całości lub części opłaty manipulacyjnej albo zdecydować o dokonaniu zwrotu części płatności uiszczonych z tytułu jakichkolwiek opłat w związku z posiadaniem Tytułów Uczestnictwa na rzecz dowolnego inwestora (co obejmuje obniżenie opłat dla dyrektorów i pracowników Głównego Dystrybutora oraz jego podmiotów powiązanych w ramach Grupy BlackRock), jego dystrybutorów, upoważnionych pośredników lub innych agentów, w związku z nabyciem, odkupieniem lub posiadaniem Tytułów Uczestnictwa.

Kwota zwrotu części zapłaconej rocznej opłaty za zarządzanie lub prowizji za dystrybucję nie może być wyższa niż kwota rocznej opłaty za zarządzanie lub prowizji za dystrybucję dla danego Funduszu (określona w Załączniku F), a jej średnia wysokość nie powinna przekroczyć 50% kwoty tych opłat i prowizji.

Warunki dokonania zwrotu części uiszczonych opłat będą okresowo 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 rocznej opłaty za zarządzanie, otrzymanego od Głównego Dystrybutora. Ponadto Spółka Zarządzająca przekazuje uczestnikom, na ich życzenie, informacje na temat każdego zwrotu dokonanego przez Głównego Dystrybutora na rzecz upoważnionego pośrednika w związku z posiadaniem Tytułów Uczestnictwa, w wypadku gdy dany upoważniony pośrednik działał w imieniu danego uczestnika. 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 planują wypłat prowizji wstępnych ani prowizji z tytułu odnowienia umowy, ani dokonywania zwrotu części rocznej opłaty za zarządzanie, na rzecz upoważnionych pośredników bądź zewnętrznych dystrybutorów lub agentów w związku z nabywaniem 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.

Zamknięcie Funduszu
Jeżeli w momencie zamknięcia Funduszu jakiekolwiek koszty uprzednio mu przypisane pozostaną nie 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.

Informacje ogólne
Ze względu na opisaną powyżej strukturę opłat i prowizji, z upływem czasu może dojść do sytuacji, w której Tytuły Uczestnictwa różnych Klas Tytułów Uczestnictwa 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.

Główny Dystrybutor jest uprawniony do otrzymywania:

- opłaty manipulacyjnej w wysokości do 5% Wartości Aktywów Netto wyemitowanych Tytułów Uczestnictwa Klasy A, jeżeli jest pobierana;

- opłaty manipulacyjnej w wysokości do 5% Wartości Aktywów Netto wyemitowanych Tytułów Uczestnictwa Klasy AI, jeżeli jest pobierana;

- opłaty manipulacyjnej w wysokości do 5% Wartości Aktywów Netto wyemitowanych Tytułów Uczestnictwa Klasy D, jeżeli jest pobierana;
- opłaty manipulacyjnej w wysokości do 5% Wartości Aktywów Netto wyemitowanych Tytułów Uczestnictwa Klasy DD, jeżeli jest pobierana;
- opłaty manipulacyjnej w wysokości do 5% Wartości Aktywów Netto wyemitowanych Tytułów Uczestnictwa Klasy H, jeżeli jest pobierana;
- opłaty manipulacyjnej w wysokości do 5% Wartości Aktywów Netto wyemitowanych Tytułów Uczestnictwa Klasy U, jeżeli jest pobierana;
- opłaty manipulacyjnej w wysokości do 5% Wartości Aktywów Netto wyemitowanych Tytułów Uczestnictwa Klasy T, jeżeli jest pobierana;
- opłaty manipulacyjnej w wysokości do 3% Wartości Aktywów Netto wyemitowanych Tytułów Uczestnictwa Klasy E, jeżeli jest pobierana;
- opłaty manipulacyjnej w wysokości do 3% Wartości Aktywów Netto wyemitowanych Tytułów Uczestnictwa IndexInvest, Tytułów Uczestnictwa Vermögensanlage99 lub Tytułów Uczestnictwa Vermoegensstrategie, jeżeli jest pobierana;
- warunkowej opłaty manipulacyjnej przy odkupywaniu Tytułów Uczestnictwa;
- opłaty z tytułu zbyt częstych operacji zamiany Tytułów Uczestnictwa którejkolwiek Klasy Tytułów Uczestnictwa, nakładanej przez Spółkę Zarządzającą (zob. pkt 20. Załącznika A), oraz
- wszelkich prowizji za dystrybucję.

Opodatkowanie

Poniższe streszczenie oparto na aktualnie obowiązujących przepisach prawa i obecnej praktyce ich stosowania. Zarówno przepisy, jak i praktyka ich stosowania mogą ulec zmianie. Podane informacje nie wyczerpują przedmiotowych kwestii, ani nie stanowią porady o charakterze prawnym czy podatkowym. Niektórzy posiadacze Tytułów Uczestnictwa, np. dealerzy papierów wartościowych, firmy ubezpieczeniowe czy instytucje zbiorowego inwestowania, mogą podlegać opodatkowaniu według innych zasad i podane poniżej informacje ich nie obejmują.

Inwestorzy powinni zasięgnąć informacji, a w razie potrzeby skonsultować się ze swoimi profesjonalnymi doradcami, odnośnie do możliwych konsekwencji podatkowych związanych ze złożeniem zlecenia nabycia, nabyciem, posiadaniem, odkupywaniem lub zamianą bądź sprzedażą Tytułów Uczestnictwa w kraju, którego są obywatelami, rezydentami lub w którym mają stałe miejsce zamieszkania.

Luksemburg

W świetle obecnie obowiązujących przepisów prawa luksemburskiego i obecnej praktyki ich stosowania Spółka nie podlega w Luksemburgu opodatkowaniu żadnym podatkiem dochodowym, podatkiem od majątku netto ani podatkiem od zysków kapitałowych, a od dywidend wypłacanych przez Spółkę nie obowiązuje żaden podatek pobierany u źródła. Jednak w wypadku Tytułów Uczestnictwa Klas A, AI, C, D, DD, E, H, S, U i Z, Tytułów Uczestnictwa IndexInvest, Tytułów Uczestnictwa Vermögensanlage99 i Tytułów Uczestnictwa Vermoegensstrategie Spółki obowiązuje w Luksemburgu podatek płatny według stawki 0,05% oraz 0,01% rocznie w wypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy I, I A, J, SI, T, X i ZI, przy czym taki podatek płatny jest kwartalnie od wartości aktywów netto odpowiednich Klas Tytułów Uczestnictwa 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, I A, J, SI, T, X i ZI ma zastosowanie preferencyjna stawka podatkowa w wysokości 0,01%, przysługująca na podstawie przepisów prawa i rozporządzeń, w szczególności podatkowych, znanych Spółce na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu oraz w chwili przystępowania do Spółki kolejnych inwestorów. Niemniej jednak możliwość korzystania z opodatkowania według niższej stawki zależy od interpretacji statusu Inwestora Instytucjonalnego przez właściwe w danym czasie organy podatkowe. Przypisanie inwestorowi przez organ podatkowy innego statusu może skutkować opodatkowaniem Tytułów Uczestnictwa Klasy I, I A, J, SI, T, X lub ZI (zależnie od wypadku) według stawki 0,05%. Preferencyjną stawką podatkową w wysokości 0,01% mogą również zostać objęte fundusze rynku pieniężnego lub fundusze obligacji o krótkiej duracji, ale obecnie Spółka nie oferuje Funduszy spełniających te wymogi.

W myśl przepisów podatkowych obowiązujących w Luksemburgu na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu uczestnicy Funduszy 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 uczestników, których stałe miejsce zamieszkania lub zakład znajdują się w Luksemburgu lub którzy są rezydentami Luksemburga). Uczestnicy niebędący rezydentami Luksemburga nie podlegają w Luksemburgu opodatkowaniu podatkiem od 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 uczestnika 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 według stawki opodatkowania dochodów. 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 zobowiązanych do uiszczania podatku dochodowego w Wielkiej Brytanii podlegają opodatkowaniu jako dywidendy otrzymane przez inwestora, pod warunkiem że w okresie, za który wypłacana jest dywidenda, 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 podatkowa dotycząca dochodu uzyskiwanego w postaci dywidend. W miejsce zniesionej ulgi wprowadzono dla brytyjskich osób fizycznych kwotę dochodu z dywidend wolną od podatku, wynoszącą 5000 GBP (ze skutkiem od 6 kwietnia 2018 r. kwota wolna od podatku została obniżona do 2000 GBP). Po przekroczeniu tego progu otrzymane dywidendy są opodatkowane 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 ulokowanych w aktywa oprocentowane (lub aktywa podobne z ekonomicznego punktu widzenia), wszelkie dywidendy otrzymane przez brytyjskich inwestorów zobowiązanych do uiszczania podatku dochodowego są traktowane jako wypłata rocznych odsetek. W takim przypadku stosowane są 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).

Zwraca się uwagę osób będących rezydentami Wielkiej Brytanii na treść artykułów 714 i 751 Ustawy z 2007 r. o podatku dochodowym (*Income Tax Act* 2007), które zawierają postanowienia mające na celu przeciwdziałanie 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 podmiot brytyjski posiadający (łącznie z podmiotami powiązanymi) ponad 25% Tytułów Uczestnictwa może zostać nałożony podatek w stosunku do przypadającej na niego części podlegającego opodatkowaniu zysku zrealizowanego przez Spółkę, którego wysokość ustalona zostanie zgodnie z brytyjskimi przepisami podatkowymi.

Jeżeli w odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa nie uzyskano statusu Funduszu Przekazującego Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii, w wypadku śmierci uczestnika będącego rezydentem Wielkiej Brytanii i zamieszkałego w Wielkiej Brytanii, w odniesieniu do masy spadkowej po zmarłym może zaistnieć obowiązek zapłacenia podatku dochodowego od wszelkich naliczonych zysków. 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 Spółce. 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" (*controlled foreign companies*), 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 i prawach, 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 i prawach. Na skutek tych przepisów spełniający powyższe kryteria posiadacze Tytułów Uczestnictwa mogą podlegać opodatkowaniu brytyjskim 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 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" („*specified transaction*") zawartą w przepisach dotyczących doradców inwestycyjnych z 2009 r. (*The Investment Adviser (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 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" („*investment transaction*") 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" („*non-trading transactions*") w rozumieniu przepisów przywołanych regulacji. Założenie to sformułowano przy zastrzeżeniu, że Spółka spełnia zarówno warunek „równorzędności" („*equivalence condition*"), jak i warunek „faktycznego zróżnicowania posiadaczy" („*genuine diversity of ownership*"), które określone zostały w tych regulacjach. Biorąc pod uwagę, że Spółka jest podmiotem posiadającym status przedsiębiorstwa 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 sprzedawane 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 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 uczestnicy takich funduszy są zobowiązani uiszczać podatek dochodowy naliczany od części dochodu funduszu przypadającej na tytuły uczestnictwa będące w posiadaniu danego uczestnika, 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 ze skutkiem od 1 czerwca 2010 r.

Lista Funduszy, które obecnie posiadają status Funduszy Przekazujących Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii, jest dostępna pod adresem https://www.gov.uk/government/publications/offshore-funds-list-of-reporting-funds.

Jeżeli został uzyskany status Funduszu Przekazującego Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii, zyski zrealizowane w związku ze zbyciem lub zamianą Tytułów Uczestnictwa Spółki przez uczestników 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 będą opodatkowane brytyjskim podatkiem od zysków kapitałowych. W przeciwnym przypadku zyski takie byłyby traktowane jako zyski z przedsięwzięć zagranicznych traktowane jako dochód i podlegałyby opodatkowaniu podatkiem dochodowym. W wypadku 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 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 uczestników są udostępniane w terminie sześciu miesięcy od zakończenia okresu sprawozdawczego na stronie internetowej pod adresem www.blackrock.co.uk/reportingfundstatus. Celem wspomnianych przepisów jest zapewnienie, że objęte obowiązkiem sprawozdawczości dane dotyczące dochodu będą podawane głównie na stronie internetowej dostępnej dla brytyjskich inwestorów. Uczestnicy 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, Londyn, EC2N 2DL, Wielka Brytania.

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.

Chińska Republika Ludowa („ChRL")
Zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi dywidendy wypłacane przez spółki chińskie oraz odsetki od obligacji innych niż rządowe, wypłacane przedsiębiorstwom niebędącym rezydentami podatkowymi ChRL, 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.

Istnieje ryzyko, że organy podatkowe ChRL mogą w przyszłości bez uprzedzenia znieść tymczasowe zwolnienie z podatku od zysków kapitałowych i żądać zapłaty podatku od zysków kapitałowych realizowanych na sprzedaży Akcji A na rzecz danego Funduszu. Jeżeli zwolnienie podatkowe zostanie zniesione, istnieje możliwość, że podatek od zysków kapitałowych dotyczący Akcji A danego Funduszu będzie musiał zostać bezpośrednio uiszczony lub pośrednio przeniesiony na ten Fundusz, co może mieć istotny wpływ na Wartość Aktywów Netto tego Funduszu. Jak każda inna korekta Wartości Aktywów Netto, również ta może być korzystna lub niekorzystna dla inwestora, w zależności od tego, kiedy Tytuły Uczestnictwa Funduszu zostały przez niego nabyte i/ lub sprzedane/przedstawione do odkupienia.

Począwszy od 1 maja 2016 r. określone dochody Funduszu, w tym dochody z tytułu odsetek od obligacji innych niż rządowe i zyski z transakcji, będą również podlegać opodatkowaniu podatkiem od towarów i usług (VAT), o ile nie zostaną one wyraźnie objęte zwolnieniem z tego podatku przez władze podatkowe ChRL. Obecnie zwolniony z podatku VAT jest obrót produktami QFII i RQFII, Akcjami A w ramach programów Stock Connect i dłużnymi papierami wartościowymi notowanymi na międzybankowym rynku obligacji w Chinach.

Na dzień niniejszego Prospektu Ministerstwo Finansów i Krajowa Administracja Podatkowa nie wydały szczegółowych zasad opodatkowania transakcji realizowanych w ramach programu Bond Connect. W związku z tym zastosowanie powinny mieć zasady opodatkowania określone w chińskich krajowych przepisach podatkowych.

Wszelkie zmiany w przepisach podatkowych ChRL, przyszłe doprecyzowanie lub objaśnienia dotyczące takich przepisów i/lub późniejsze egzekwowanie przez organy podatkowe ChRL podatków z mocą wsteczną mogą prowadzić do poniesienia przez Fundusz istotnych strat.

Doradca Inwestycyjny 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 określają 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", *foreign financial institutions*), 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", *reporting financial institutions*) 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 przekazać ACD określone informacje dotyczące jej bezpośrednich, a w pewnych okolicznościach także pośrednich, amerykańskich uczestników, które to informacje zostaną następnie udostępnione organom podatkowym Stanów Zjednoczonych, jak również dokonać 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 środków, z których Spółka dokonuje wypłat na rzecz uczestników.

Szereg państw przystąpiło do wielostronnych porozumień wzorowanych na Powszechnym Standardzie Automatycznej Wymiany Informacji Finansowych opublikowanym przez Organizację Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD). W związku z tym Spółka będzie zobowiązana dostarczać ACD określone informacje na temat jej bezpośrednich, a w pewnych okolicznościach także pośrednich, uczestników z państw będących stroną danego porozumienia, które to informacje zostaną następnie udostępnione odpowiednim organom podatkowym.

W związku z powyższym uczestnicy Funduszy Spółki będą zobowiązani dostarczać Spółce określone informacje w celu zapewnienia zgodności z wymogami odpowiednich systemów przekazywania informacji. Należy zauważyć, że zgodnie z ustaleniami Dyrektorów Podmioty Amerykańskie nie mogą posiadać Tytułów Uczestnictwa Funduszy (zob. pkt 4. Załącznika A poniżej).

Opodatkowanie w Niemczech

Intencją Spółki Zarządzającej jest utrzymanie dla wymienionych poniżej Funduszy statusu, odpowiednio, „funduszy akcji" lub „funduszy mieszanych" zgodnie z 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 niniejszego Prospektu i niezależnie od innych postanowień niniejszego Prospektu (w tym Załącznika D):

(a) następujące Fundusze („fundusze akcji") utrzymują 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.:

BlackRock European Unconstrained Equity Fund

BlackRock Systematic World Equity Fund

BlackRock Emerging Markets Equity Strategies Fund

(b) następujące Fundusze („fundusze mieszane") utrzymują 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.:

BlackRock European Opportunities Extension Fund

BlackRock Managed Index Portfolios – Moderate

BlackRock Managed Index Portfolios – Growth

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

Działania korporacyjne, złożenie zleceń nabycia /odkupienia Tytułów Uczestnictwa, równoważenie indeksów i zmiany na rynku mogą powodować, że Fundusz tymczasowo nie będzie spełniał określonych powyżej poziomów inwestycji w Papiery Udziałowe. Fundusze mogą również zawierać transakcje pożyczania papierów wartościowych na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. Określone powyżej poziomy inwestycji w Papiery Udziałowe nie obejmują Papierów Udziałowych będących przedmiotem udzielonej pożyczki.

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 art. 2 ust 9 zd. 6 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 danym podmiocie 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 ulegać

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.

Japońskie przepisy podatkowe – regulacje w sprawie programu *Nippon Individual Savings Account* (NISA)

Zamiarem Spółki Zarządzającej jest zapewnienie, aby wymienione poniżej Fundusze odpowiadały wymogom dotyczącym wykorzystywania instrumentów pochodnych (jak wskazano poniżej), w celu umożliwienia inwestowania przez inwestorów spełniających kryteria programu NISA (w rozumieniu regulacji w sprawie programu *Nippon Individual Savings Account* (NISA) obowiązujących od 1 stycznia 2024 r.). W związku z tym, począwszy od daty niniejszego Prospektu i niezależnie od jego innych postanowień, wymienione poniżej Fundusze będą wykorzystywać instrumenty pochodne wyłącznie do następujących celów:

(a) w celach inwestycyjnych, pod warunkiem że instrumenty pochodne mają pokrycie w środkach pieniężnych i/lub ekwiwalentach środków pieniężnych; lub

(b) na potrzeby zarządzania płynnością i/lub zabezpieczenia np. przed ryzykiem walutowym lub ryzykiem stóp procentowych.

Powyższe wymogi dotyczące wykorzystywania instrumentów pochodnych będą spełniać następujące Fundusze:

BlackRock Systematic World Equity Fund

Podane powyżej informacje odzwierciedlają wiedzę Spółki Zarządzającej na temat regulacji w sprawie programu NISA na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu. Regulacje te mogą ulegać zmianom i w związku z tym powyższe wymogi mogą zostać skorygowane bez uprzedniego powiadomienia o tym fakcie.

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 do możliwych konsekwencji podatkowych związanych ze złożeniem zlecenia nabycia, nabyciem, posiadaniem, odkupywaniem lub zamianą bądź sprzedażą Tytułów Uczestnictwa w kraju, którego są obywatelami, rezydentami lub w którym posiadają stałe miejsce zamieszkania. Inwestorzy winni mieć na uwadze, że stawki podatkowe, sposoby ustalania podstawy opodatkowania oraz zasady udzielania zwolnień podatkowych mogą się zmieniać.

Zgodnie z obowiązującym obecnie luksemburskim prawem podatkowym nie istnieje wymóg pobierania podatku u źródła od wypłat dokonywanych przez Spółkę lub jej agenta płatności na rzecz uczestników. 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 ze skutkiem od 1 stycznia 2016 r. (w wypadku Austrii od 1 stycznia 2017 r.) (w każdym wypadku z zastrzeżeniem ustaleń przejściowych).

Zgromadzenia uczestników i sprawozdawczość

Zgromadzenia uczestników
Zwyczajne zgromadzenie uczestników Funduszy Spółki musi odbyć się w terminie sześciu miesięcy od zakończenia roku obrotowego Spółki. Inne zgromadzenia uczestników odbywać się będą w terminach i miejscach wskazanych w stosownych zawiadomieniach. Informacje będą rozsyłane do zarejestrowanych uczestników oraz (o ile wymagają tego przepisy prawa) publikowane w dzienniku lub dziennikach wybranych przez Radę Dyrektorów i w dzienniku urzędowym RESA w Luksemburgu.

Sprawozdawczość
Rok obrotowy Spółki kończy się 31 maja 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 można uzyskać na życzenie w siedzibie Spółki oraz od lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów. Zarejestrowani uczestnicy dwa razy w roku otrzymują wyciąg z rachunku.

Załącznik A – 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 zlecenia nabycia 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 zlecenia nabycia, obowiązują zapisy Statutu. Zakłada się, że składając zlecenie nabycia Tytułów Uczestnictwa, inwestorzy są w pełni zaznajomieni z treścią Statutu.

Statut Spółki

1. Zdefiniowane terminy użyte w niniejszym streszczeniu mają znaczenie nadane im w Statucie Spółki.

1.1 **Forma prawna**
Spółka jest spółką typu *société anonyme*, spełniającą definicję spółki inwestycyjnej o zmiennym kapitale, *société d'investissement à capital variable* (SICAV), prowadzącą działalność pod firmą BlackRock Strategic Funds, mającą status przedsiębiorstwa UCITS I (przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe).

1.2 **Wyłączny przedmiot działalności Spółki**
Wyłącznym przedmiotem działalności Spółki jest lokowanie dostępnych jej środków w jednym lub większej liczbie portfeli zbywalnych papierów wartościowych lub innych aktywów, o których mowa w Art. 41(1) Ustawy z 2010 r., określanych mianem „Funduszy", w celu rozłożenia ryzyka inwestycyjnego i zapewnienia uczestnikom Funduszy udziału w wynikach zarządzania Funduszami Spółki.

1.3 **Kapitał**
Kapitał jest reprezentowany przez opłacone w całości Tytuły Uczestnictwa niemające 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 zgromadzeniach uczestników, każdy posiadacz dowolnej Klasy Tytułów Uczestnictwa jest uprawniony do wykonywania jednego głosu z każdego posiadanego nieułamkowego Tytułu Uczestnictwa danej Klasy Tytułów Uczestnictwa na wszystkich odrębnych zgromadzeniach posiadaczy tej Klasy Tytułów Uczestnictwa.

1.6 **Współposiadacze**
W sytuacji, gdy uczestnicy wyrażą wolę zarejestrowania Tytułu Uczestnictwa na więcej niż jednego posiadacza, Spółka rejestruje imienne Tytuły Uczestnictwa na nie więcej niż czterech posiadaczy. W takim przypadku prawa z danego Tytułu Uczestnictwa muszą być wykonywane łącznie przez wszystkich współposiadaczy, na których Tytuł Uczestnictwa został zarejestrowany, z tym zastrzeżeniem że Spółka będzie przyjmować ustne dyspozycje przekazane przez jednego z współposiadaczy, o ile przekazywanie ustnych dyspozycji jest dozwolone na mocy postanowień niniejszego Prospektu. Spółka przyjmuje pisemne dyspozycje złożone przez jednego z współposiadaczy, o ile wszyscy współposiadacze uprzednio upoważnili na piśmie Agenta Transferowego lub lokalny zespół ds. Obsługi Inwestorów do przyjmowania takich dyspozycji. Przyjęte przez Spółkę dyspozycje złożone przez jednego współposiadacza są 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 uczestnikom nie przysługują preferencyjne prawa poboru Tytułów Uczestnictwa.

1.8 **Dyrektorzy**
Statut Spółki stanowi, że Spółka jest zarządzana przez Radę Dyrektorów, składającą się z co najmniej trzech osób. Wyboru Dyrektorów dokonują uczestnicy Funduszy. Dyrektorzy są upoważnieni 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 odniesieniu do Funduszu.

Fakt, że którykolwiek z Dyrektorów lub innych członków wyższego kierownictwa Spółki jest dyrektorem, partnerem, członkiem wyższego kierownictwa lub pracownikiem spółki lub firmy, z którą Spółka zawarła kontrakt lub transakcję, bądź jest w inny sposób zaangażowany w taką spółkę lub firmę, nie ma wpływu na żaden kontrakt ani transakcję zawartą z taką spółką lub firmą i nie skutkuje unieważnieniem takiego kontraktu czy transakcji.

1.9 **Zabezpieczenie przed odpowiedzialnością**
Spółka może zrekompensować Dyrektorowi lub członkowi wyższego kierownictwa zasadnie poniesione przez niego koszty dotyczące 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 przed odpowiedzialnością, z wyjątkiem sytuacji kiedy takie koszty zostały poniesione wskutek rażącego niedbalstwa 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 zgromadzenie uczestników, zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki. Dyrektorzy zobowiązani są do przedłożenia kwestii rozwiązania Spółki pod obrady zgromadzenia uczestników, 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 wypadku rozwiązania Spółki aktywa pozostałe do podziału pomiędzy uczestników zostaną podzielone w następującej kolejności:

1.10.1 w pierwszej kolejności – na wypłatę środków, które pozostały w danym Funduszu uczestnikom posiadającym Tytuły Uczestnictwa każdej Klasy Tytułów Uczestnictwa powiązanej z tym Funduszem; płatność zostanie dokonana z uwzględnieniem wszelkich praw przysługujących z takich Tytułów Uczestnictwa, a w pozostałym zakresie proporcjonalnie do całkowitej liczby posiadanych Tytułów Uczestnictwa wszystkich odnośnych Klas Tytułów Uczestnictwa; oraz

1.10.2 w drugiej kolejności – na wypłatę uczestnikom pozostałych środków, które nie należą do żadnego z Funduszy; środki te zostaną podzielone pomiędzy Fundusze proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto każdego z Funduszy, ustalonej bezpośrednio przed dokonaniem wypłat na rzecz uczestników w związku z rozwiązaniem Spółki; płatności kwot przypisanych posiadaczom Tytułów Uczestnictwa poszczególnych Klas Tytułów

Uczestnictwa powiązanych z Funduszem zostaną dokonane w proporcjach, jakie likwidatorzy Spółki uznają – według swojego wyłącznego osądu – za słuszne, z zastrzeżeniem postanowień Statutu Spółki i przepisów prawa luksemburskiego.

Środki z likwidacji, które nie zostaną odebrane przez uczestników w chwili zamknięcia likwidacji Funduszu, zostaną zdeponowane w Caisse des Consignation w Luksemburgu i ulegną przepadkowi po 30 latach.

1.11 **Nieodebrane dywidendy**
Jeżeli dywidenda została ogłoszona, lecz nie została wypłacona i w ciągu pięciu lat nie zostanie zgłoszone roszczenie o jej wypłatę, wówczas – zgodnie z przepisami prawa luksemburskiego – Spółka może uznać przepadek dywidendy na rzecz danego Funduszu. Dyrektorzy podjęli jednak decyzję, że prawo to nie będzie wykonywane przez okres co najmniej 12 lat od ogłoszenia danej dywidendy. Polityka ta nie ulegnie zmianie bez zgody uczestników wyrażonej na zgromadzeniu uczestników.

Praktyka stosowana przez Spółkę

Ograniczenia dotyczące posiadania Tytułów Uczestnictwa

2. Tytuły Uczestnictwa są dzielone na Klasy Tytułów Uczestnictwa, z których każda jest powiązana z Funduszem. Z jednym Funduszem może być powiązana więcej niż jedna Klasa Tytułów Uczestnictwa, ale nie z każdym Funduszem powiązane są wszystkie Klasy Tytułów Uczestnictwa. Klasy Tytułów Uczestnictwa: Dywidendowe Klasy A, Niedywidendowe Klasy A, Dywidendowe Klasy C, Niedywidendowe Klasy C, Dywidendowe Klasy D, Niedywidendowe Klasy D, Dywidendowe Klasy DD, Niedywidendowe Klasy DD, Dywidendowe Klasy E, Niedywidendowe Klasy E, Dywidendowe Klasy H, Niedywidendowe Klasy H, Dywidendowe Klasy I, Niedywidendowe Klasy I, Dywidendowe Klasy I A, Niedywidendowe Klasy I A, Dywidendowe Klasy J, Niedywidendowe Klasy J, Dywidendowe Klasy S, Niedywidendowe Klasy S Niedywidendowe Klasy T, Dywidendowe Klasy U, Niedywidendowe Klasy U, Niedywidendowe Klasy X, Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa Klasy X, Niedywidendowe Klasy Z, Dywidendowe Klasy ZI, Niedywidendowe Klasy ZI, Dywidendowe IndexInvest Substanz, Dywidendowe IndexInvest Balance, Dywidendowe IndexInvest Wachstum, Dywidendowe IndexInvest Chance, Dywidendowe Vermoegensstrategie Defensiv, Niedywidendowe Vermoegensstrategie Defensiv, Dywidendowe Vermoegensstrategie Moderat-Ausgewogen, Niedywidendowe Vermoegensstrategie Moderat-Ausgewogen, Dywidendowe Vermoegensstrategie Ausgewogen, Niedywidendowe Vermoegensstrategie Ausgewogen, Dywidendowe Vermoegensstrategie Wachstum, Niedywidendowe Vermoegensstrategie Wachstum, Dywidendowe vermögensanlage99 defensiv, Niedywidendowe vermögensanlage99 defensiv, Dywidendowe vermögensanlage99 konservativ, Niedywidendowe vermögensanlage99 konservativ, Dywidendowe vermögensanlage99 progressiv, Niedywidendowe vermögensanlage99 progressiv, Dywidendowe vermögensanlage99 dynamisch oraz Niedywidendowe vermögensanlage99 dynamisch. Z 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 naliczana raz do roku), cyfry 5 (dywidenda naliczana raz na kwartał) oraz cyfry 6 (dywidenda naliczana raz na miesiąc na podstawie oczekiwanego dochodu brutto). Więcej informacji na ten temat znajduje się w części „Klasy Tytułów Uczestnictwa i rodzaje Tytułów Uczestnictwa".

3. Dyrektorzy mogą nakładać i znosić ograniczenia (w tym ograniczenia w zakresie zbywania Tytułów Uczestnictwa lub wymogu emisji Tytułów Uczestnictwa jedynie w formie imiennej) odnoszące się do Tytułów Uczestnictwa lub Klas Tytułów Uczestnictwa (lecz niekoniecznie wszystkich Tytułów Uczestnictwa w ramach tej samej Klasy Tytułów Uczestnictwa), jeżeli uznają to za niezbędne w celu zapewnienia, że Tytuły Uczestnictwa nie zostaną nabyte i nie będą posiadane przez jakikolwiek podmiot (lub w imieniu jakiegokolwiek podmiotu) w okolicznościach powodujących naruszenie przez ten podmiot lub Spółkę przepisów prawa lub wymogów jakiegokolwiek kraju lub organu administracji publicznej bądź organu nadzoru, lub powodujących niekorzystne konsekwencje podatkowe lub finansowe dla Spółki, w tym obowiązek rejestracji wynikający z przepisów dotyczących papierów wartościowych, inwestycji lub podobnych praw bądź wymogów jakiegokolwiek kraju lub właściwego organu. W związku z tym Dyrektorzy mogą zażądać od uczestnika informacji, jakie ich zdaniem są konieczne do ustalenia, czy jest on właścicielem faktycznym (*beneficial owner*) Tytułów Uczestnictwa. Ponadto Dyrektorzy mogą podjąć decyzję o ograniczeniu emisji Tytułów Uczestnictwa, jeżeli leży to w interesie Funduszu i/lub jego uczestników, w tym w sytuacji, gdy Spółka lub dowolny Fundusz osiągną 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 bezpośrednim posiadaczem lub właścicielem faktycznym Tytułów Uczestnictwa z naruszeniem przepisów prawa lub wymogów dowolnego kraju lub organu administracji publicznej bądź organu nadzoru, lub w inny sposób w okolicznościach, o których mowa w niniejszym punkcie, Dyrektorzy mogą zażądać przedłożenia takich Tytułów Uczestnictwa do odkupienia, odmówić emisji Tytułów Uczestnictwa i rejestracji zbycia Tytułów Uczestnictwa lub odmówić uznania głosu podmiotu, który nie jest uprawniony do posiadania Tytułów Uczestnictwa, na zgromadzeniu uczestników Spółki.

4. Dyrektorzy zadecydowali, że Podmioty Amerykańskie nie mogą posiadać Tytułów Uczestnictwa. Dyrektorzy podjęli decyzję, że Podmioty Amerykańskie nie będą mogły być właścicielami Tytułów Uczestnictwa, przy czym „Podmiot Amerykański" (US Person) oznacza rezydenta Stanów Zjednoczonych lub inny podmiot określony w Regulacji S wydanej na podstawie amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych z 1933 r., z uwzględnieniem ewentualnych zmian tych regulacji i ewentualnych późniejszych uchwał Dyrektorów.

Jeżeli uczestnik niebędący obecnie rezydentem Stanów Zjednoczonych stanie się rezydentem Stanów Zjednoczonych (i w konsekwencji będzie odpowiadać definicji Podmiotu Amerykańskiego), taki uczestnik będzie zobowiązany do przedłożenia posiadanych Tytułów Uczestnictwa do odkupienia. Wszyscy rezydenci i obywatele USA powinni wziąć pod uwagę wymogi Ustawy w sprawie wypełniania obowiązków podatkowych przez posiadaczy rachunków zagranicznych (*Foreign Account Tax Compliance Act,* FATCA); zob. część „Opodatkowanie" powyżej.

5. Tytuły Uczestnictwa Klasy I, I A, J, T, X i ZI są dostępne wyłącznie dla Inwestorów Instytucjonalnych w rozumieniu art. 174 Ustawy z 2010 r. Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu termin „Inwestor Instytucjonalny" obejmuje:

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 na własny rachunek, a także struktury tworzone przez tych inwestorów na potrzeby zarządzania własnymi aktywami;

5.2 instytucje kredytowe i inne podmioty sektora finansowego utworzone w Luksemburgu lub w innym kraju, inwestujące we własnym imieniu, lecz na rachunek 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 rachunek 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 lub właściciele faktyczni są zamożnymi osobami fizycznymi i mogą być zasadnie uznani za doświadczonych inwestorów (*sophisticated investors*), gdzie celem takiej spółki holdingowej jest posiadanie istotnych udziałów 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 są Inwestorami Instytucjonalnymi zgodnie z definicją przedstawioną w powyższych akapitach; i/lub

5.8 rządy krajów i samorządy lokalne, banki centralne, instytucje międzynarodowe lub ponadnarodowe i podobne organizacje

Fundusze i Klasy Tytułów Uczestnictwa

6. Spółka zarządza oddzielnymi „Funduszami" inwestycyjnymi, a z poszczególnymi Funduszami są powiązane odrębne Klasy Tytułów Uczestnictwa. Zgodnie z art. 181 Ustawy z 2010 r. każdy Fundusz odpowiada jedynie za własne zobowiązania.

7. Tytuły Uczestnictwa mogą nadawać prawa preferencyjne, prawa odroczone lub inne szczególne prawa oraz mogą się z nimi wiązać ograniczenia w zakresie wypłat dywidendy, zwrotu kapitału, zamiany, 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 danej Klasy Tytułów Uczestnictwa.

8. Dyrektorzy mogą utworzyć więcej niż jedną Klasę Tytułów Uczestnictwa powiązaną z danym Funduszem. Mogą być tworzone dywidendowe i niedywidendowe Klasy Tytuły Uczestnictwa, Klasy Tytuły Uczestnictwa o różnych Walutach Operacji lub Klasy Tytułów Uczestnictwa o różnych cechach w zakresie udziału w kapitale i/lub dochodzie, powiązane z tym samym Funduszem; pozwala to także na stosowanie różnych struktur opłat i prowizji. Dyrektorzy mogą również w każdej chwili zaprzestać sprzedaży Tytułów Uczestnictwa danej Klasy Tytułów Uczestnictwa lub – po przekazaniu uczestnikom posiadającym Tytuły Uczestnictwa danej Klasy Tytułów Uczestnictwa stosownego zawiadomienia z co najmniej trzydziestodniowym wyprzedzeniem – zadecydować o połączeniu danej Klasy Tytułów Uczestnictwa z inną Klasą Tytułów Uczestnictwa w ramach tego samego Funduszu. Statut stanowi również, że pewnych modyfikacji praw z danej Klasy Tytułów Uczestnictwa można dokonać jedynie za zgodą zgromadzenia uczestników posiadających Tytuły Uczestnictwa tej Klasy Tytułów Uczestnictwa.

9. Dyrektorzy mogą zażądać odkupienia 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 uczestników o zamknięciu określonego Funduszu, jeżeli uznają to za zasadne z punktu widzenia interesów uczestników lub za właściwe ze względu na zmiany sytuacji gospodarczej lub politycznej, która może mieć wpływ na Fundusz. W takich okolicznościach Dyrektorzy będą stosować zasadę proponowania uczestnikom bezpłatnej zamiany na Tytuły Uczestnictwa tej samej Klasy Tytułów Uczestnictwa w innych Funduszach. Fundusz może zostać rozwiązany w okolicznościach innych niż te, o których mowa powyżej, za zgodą większości posiadaczy Tytułów Uczestnictwa obecnych lub reprezentowanych na zgromadzeniu uczestników posiadających Tytuły Uczestnictwa wszystkich Klas Tytułów Uczestnictwa tego Funduszu (przy czym w wypadku takiego zgromadzenia nie będzie stosowany wymóg dotyczący kworum). W wypadku rozwiązania Funduszu cena odkupienia płatna w chwili rozwiązania zostanie obliczona z uwzględnieniem kosztów realizacji aktywów i kosztów likwidacji poniesionych w związku z rozwiązaniem Funduszu.

Zgodnie z wymogami Ustawy z 2010 r. Dyrektorzy mogą 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 uczestnikom odnośnych Funduszy zawiadomienie zgodnie z treścią Rozporządzenia 10-5 CSSF, z uwzględnieniem wprowadzonych do niego zmian oraz regulacji, które mogą je zastąpić. Każdy uczestnik odnośnych Funduszy będzie miał możliwość złożenia zlecenia odkupienia 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 w ciągu pięciu dni roboczych po zakończeniu okresu wskazanego w zawiadomieniu.

Jeżeli na skutek połączenia Spółka jako całość przestanie istnieć, decyzja taka musi zostać podjęta przez uczestników Spółki w obecności notariusza. Decyzja w tej kwestii nie wymaga kworum i podejmowana jest zwykłą większością głosów uczestników obecnych lub reprezentowanych na zgromadzeniu i biorących udział w głosowaniu.

Dyrektorzy są upoważnieni do zawieszenia operacji na Tytułach Uczestnictwa powiązanych z Funduszem, który ma zostać połączony (w wypadkach uzasadnionych ze względu na ochronę interesów uczestników) lub rozwiązany zgodnie z powyższymi postanowieniami. Zawieszenie takie może zacząć obowiązywać w dowolnym czasie po uprzednim przekazaniu przez Dyrektorów zawiadomienia, o którym mowa powyżej, lub – jeżeli rozwiązanie albo połączenie Funduszu wymaga zgody zgromadzenia uczestników – po przyjęciu stosownej uchwały. Jeżeli operacje na Tytułach Uczestnictwa danego Funduszu nie zostaną zawieszone, ceny Tytułów Uczestnictwa mogą zostać skorygowane tak, 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 odkupienia Tytułów Uczestnictwa, Spółka ustala Wartość Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa dla każdej Klasy Tytułów Uczestnictwa co najmniej dwa razy w miesiącu, zgodnie z ustaleniami Dyrektorów.

11. Co do zasady, zgodnie z polityką stosowaną przez Dyrektorów zlecenia otrzymane przed godziną 12:00 czasu luksemburskiego w Dniu Operacji są realizowane tego samego dnia; pozostałe zlecenia są zazwyczaj realizowane w następnym Dniu Operacji. Zlecenia opatrzone przyszłą datą nie są przyjmowane i będą odrzucane lub realizowane w kolejnym Dniu Operacji, według uznania Dyrektorów.

Ustalanie Wartości Aktywów Netto i ceny

12. Wszystkie ceny stosowane w operacjach dotyczących Tytułów Uczestnictwa w danym Dniu Operacji są ustalane na podstawie Wartości Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa dla danej Klasy Tytułów Uczestnictwa, obliczonej w drodze wyceny dokonanej w terminie lub terminach określonych przez Dyrektorów. Dyrektorzy obecnie stosują dla wszystkich Funduszy i Klas Tytułów Uczestnictwa zasadę, według której ceny są ustalane po zakończeniu przyjmowania zleceń (więcej informacji w części „Operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszy"). Ceny przyjęte dla

danego Dnia Operacji są zazwyczaj ogłaszane w następnym Dniu Roboczym – w wypadku Funduszy z codzienną lub cotygodniową obsługą operacji. W wypadku zleceń dotyczących Funduszy BlackRock Dynamic Diversified Growth Fund ceny są zazwyczaj ogłaszane w drugim Dniu Roboczym. Spółka, Depozytariusz ani Księgowy Funduszu nie przyjmują odpowiedzialności za błędnie ogłoszone ceny, za nieogłoszenie cen, jak również za nieścisłości w ogłaszanych informacjach o cenach. Niezależnie od ceny podanej przez Spółkę, Depozytariusza, Księgowego Funduszu lub przez któregokolwiek z dystrybutorów, wszystkie operacje realizowane są wyłącznie na podstawie cen obliczonych w sposób podany powyżej. Jeżeli z jakiejkolwiek przyczyny wymagane jest ponowne obliczenie lub wymagana jest zmiana cen, warunki wszystkich operacji zrealizowanych na ich podstawie będą podlegać korekcie i uczestnik może zostać zobligowany do pokrycia niedopłaty lub zwrotu otrzymanej nadpłaty, stosownie do przypadku. W wypadku dokonania stosownych uzgodnień z lokalnym zespołem ds. Obsługi Inwestorów inwestorzy mogą otrzymywać okresowe wyceny posiadanych Tytułów Uczestnictwa w danym Funduszu lub Tytułów Uczestnictwa danej Klasy Tytułów Uczestnictwa.

13. Wartość Aktywów Netto każdego Funduszu obliczona w Walucie Bazowej jest ustalana poprzez zsumowanie wartości papierów wartościowych i innych aktywów Spółki przypisanych do danego Funduszu oraz odjęcie od tej wartości zobowiązań Spółki, które przypadają na ten Fundusz. Wartość Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa dla Klas Tytułów Uczestnictwa danego Funduszu będzie odzwierciedlać wszelkie korekty Wartości Aktywów Netto Funduszu, o których mowa w pkt. 17.3 poniżej, oraz będzie się różnić na skutek przypisania różnych zobowiązań poszczególnym Klasom Tytułów Uczestnictwa (więcej informacji w części „Prowizje, opłaty i koszty") oraz na skutek wypłaconych dywidend.

14. Co do zasady, wartość papierów wartościowych i innych aktywów jest określana w następujący sposób:

Zagraniczne papiery wartościowe lub aktywa denominowane w walucie innej niż waluta bazowa danego Funduszu są wyceniane według odpowiedniego kursu wymiany tej waluty na Walutę Bazową danego Funduszu.

Wartość papierów wartościowych (w tym instrumentów pochodnych notowanych na giełdzie) i innych aktywów jest ustalana na podstawie ostatnich znanych kursów zamknięcia na giełdzie, na której te papiery wartościowe lub aktywa są notowane lub dopuszczone do obrotu. Wartość papierów wartościowych lub aktywów znajdujących się w obrocie na 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 na potrzeby wyceny jedną z tych giełd lub jeden z rynków regulowanych.

15. Jeżeli dany papier wartościowy nie jest przedmiotem obrotu ani nie został dopuszczony do obrotu na żadnej oficjalnej giełdzie i żadnym regulowanym rynku, oraz w przypadku papierów wartościowych, które znajdują się w takim obrocie lub zostały do niego dopuszczone, ale uznano, że ich ostatni znany kurs nie odzwierciedla ich rzeczywistej wartości, Dyrektorzy dokonują wyceny danych papierów wartościowych, stosując zasadę ostrożnej wyceny oraz działając w dobrej wierze, na podstawie ich oczekiwanej ceny sprzedaży lub kupna. Środki pieniężne, weksle płatne na żądanie oraz inne instrumenty dłużne i rozliczenia międzyokresowe kosztów 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 za pomocą 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 są wyceniane według metody wybranej według wyłącznego uznania Dyrektorów. Jeżeli na przykład na danym rynku bazowym nie jest prowadzony obrót w chwili obliczania Wartości Aktywów Netto określonego 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.

Spółka korzysta z usług Komitetu ds. Wycen BlackRock w Regionie EMEA w związku z wykonywaniem i nadzorem nad wykonywaniem czynności dotyczących wyceny dla Funduszy. W wypadku trudnych do wyceny papierów wartościowych lub aktywów, w celu określenia najwłaściwszej wartości godziwej stosowany jest proces opisany powyżej. Komitet ds. Wycen BlackRock w Regionie EMEA stosuje zabezpieczenia mające na celu zapewnienie funkcjonalnej niezależności czynności związanych z wyceną.

17.1 Zgodnie z *obowiązującymi* procedurami przyjętymi przez Dyrektorów, ceną obowiązującą dla wszystkich Klas Tytułów Uczestnictwa danego Funduszu jest Wartość Aktywów Netto przypadająca na daną Klasę Tytułów Uczestnictwa, obliczona z dokładnością do najbliższej pełnej jednostki odpowiedniej Waluty Operacji.

17.2 Dla tych Funduszy, które mają więcej niż jedną Walutę Operacji, ceny w dodatkowych Walutach Operacji są obliczane przez przeliczanie ceny według bieżącego kursu wymiany (*spot exchange rate*) 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 zsumowanych przepływów pieniężnych dla 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, wiąże się 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 3% w wypadku Funduszy obligacji, tej Wartości Aktywów Netto. W pewnych wyjątkowych okolicznościach Dyrektorzy mogą w interesie Uczestników 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 to, 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 przekroczy 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 dokonanie takiej korekty nie jest właściwe. Należy zwrócić uwagę, że ze względu na dokonywane korekty, zmiany Wartości Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa mogą nie odzwierciedlać w pełni wyników aktywów bazowych Funduszu.

Zamiana Tytułów Uczestnictwa

18. Zgodnie ze Statutem Dyrektorzy mogą przy emisji nowych Klas Tytułów Uczestnictwa dowolnie ustalać prawa dotyczące zamiany Tytułów Uczestnictwa, zgodnie z pkt. 6. powyżej. Zamiana Tytułów Uczestnictwa odbywa się na podstawie Wartości Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa danej Klasy Tytułów Uczestnictwa obu Funduszy, których dotyczy operacja.

19. Zgodnie z ustaleniami Dyrektorów, liczba Tytułów Uczestnictwa Klasy Tytułów Uczestnictwa, na którą uczestnik zamierza zamienić posiadane Tytuły Uczestnictwa, jest obliczana przez podzielenie (a) wartości Tytułów Uczestnictwa, które mają zostać zamienione, obliczonej na podstawie Wartości Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa, przez (b) Wartość Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa nowej Klasy Tytułów Uczestnictwa. Jeżeli jest to konieczne, wynik obliczeń jest korygowany poprzez uwzględnienie opłaty za zamianę (zob. „Prowizje, opłaty i koszty") lub odroczonej opłaty manipulacyjnej w odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa Klasy A, D, DD, E, T lub U (zob. „Prowizje, opłaty i koszty"). Opłata za zamianę nie jest pobierana, jeżeli jest pobierana odroczona opłata manipulacyjna. W odnośnych wypadkach przy obliczeniach wykorzystywany jest odpowiedni kurs wymiany pomiędzy odnośnymi Walutami Operacji Tytułów Uczestnictwa Funduszy, których dotyczy zamiana.

    Wykorzystana w obliczeniach Wartość Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa może uwzględniać korekty Wartości Aktywów Netto odnośnego Funduszu (odnośnych Funduszy), o których mowa w pkt. 17.3 powyżej.

20. Zamiana Tytułów Uczestnictwa danej Klasy Tytułów Uczestnictwa na Tytuły Uczestnictwa innej Klasy Tytułów Uczestnictwa 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 uczestnik lub Tytuły Uczestnictwa będące przedmiotem operacji spełniają określone kryteria dla danej Klasy Tytułów Uczestnictwa podane powyżej (zob. część „Klasy Tytułów Uczestnictwa i rodzaje Tytułów Uczestnictwa").

    Niektórzy dystrybutorzy mogą pobierać opłatę przy każdej zamianie Tytułów Uczestnictwa nabytych za ich pośrednictwem. Opłata ta jest potrącana w momencie dokonania zamiany i przekazywana odpowiedniemu dystrybutorowi. Mimo że zamiana Tytułów Uczestnictwa Funduszu na Tytuły Uczestnictwa tej samej Klasy Tytułów Uczestnictwa innego Funduszu nie wiąże się zazwyczaj z żadną opłatą, w wypadku zbyt częstych operacji zamiany Spółka Zarządzająca może według własnego uznania (i bez obowiązku przekazania stosownego zawiadomienia) ustalić dodatkową opłatę za zamianę, podwyższającą wartość pobieranych opłat do maksymalnie 2%. Wszelkie takie opłaty są potrącane w momencie dokonania zamiany i przekazywane odpowiedniemu dystrybutorowi lub Głównemu Dystrybutorowi (stosownie do przypadku).

    Dyrektorzy zastrzegają sobie 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 operacji odkupienia Tytułów Uczestnictwa

21. Spółka zastrzega sobie prawo do przedłużenia okresu, w którym ma dokonać wypłaty kwoty płatnej z tytułu odkupienia Tytułów Uczestnictwa, do takiej liczby dni, nieprzekraczającej ośmiu Dni Roboczych, jaka będzie konieczna do dokonania transferu przychodów ze sprzedaży inwestycji z innego kraju, w wypadku 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 zrealizować złożone zlecenia odkupienia Tytułów Uczestnictwa.

    Dodatkowo świadczenie z tytułu odkupienia Tytułów Uczestnictwa może być przekazane w formie świadczenia niepieniężnego, zgodnie z opisem w pkt. 22. poniżej.

    Proces umorzenia Tytułów Uczestnictwa może zostać wstrzymany w związku z wymogami w zakresie przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu, kwestiami związanymi ze stosowaniem się do międzynarodowych sankcji lub w związku z zapobieganiem oszustwom.

Nabywanie i odkupywanie Tytułów Uczestnictwa w zamian za świadczenie niepieniężne

22. Spółka Zarządzająca może przyjmować zlecenia nabycia Tytułów 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 zleceń nabycia oraz pod warunkiem że wartość aktywów przekazanych na opłacenie zlecenia (po potrąceniu wszelkich odnośnych opłat i kosztów) odpowiada cenie Tytułów Uczestnictwa. Przekazane w celu opłacenia zlecenia nabycia papiery wartościowe są wyceniane w odpowiednim Dniu Operacji. Zgodnie z luksemburskimi przepisami prawa, wymagane jest sporządzenie specjalnego raportu biegłych rewidentów dotyczącego tych papierów wartościowych.

23. Pod warunkiem uzyskania uprzedniej zgody uczestnika oraz spełnienia wymogów dotyczących minimalnej wartości operacji i minimalnej wartości posiadanych Tytułów Uczestnictwa, Spółka Zarządzająca może dokonać wypłaty kwoty płatnej z tytułu odkupienia w formie świadczenia niepieniężnego, przydzielając uczestnikowi aktywa z portfela danego Funduszu o wartości (ustalonej w sposób, o którym mowa w pkt. 13.-14. powyżej) równej cenie odkupywanych Tytułów Uczestnictwa (po odliczeniu ewentualnej warunkowej opłaty manipulacyjnej w przypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy C oraz innych Tytułów Uczestnictwa, w przypadkach określonych w Załączniku F). Charakter i rodzaj aktywów przekazywanych w ramach takiego świadczenia są ustalane zgodnie z zasadami słuszności i bez uszczerbku dla interesów pozostałych posiadaczy Tytułów Uczestnictwa tej samej Klasy Tytułów Uczestnictwa. Aktywa te są wyceniane w odpowiednim Dniu Operacji. Zgodnie z luksemburskimi przepisami prawa wymagane jest sporządzenie specjalnego raportu biegłych rewidentów dotyczącego tych aktywów. Nabywanie i odkupywanie Tytułów Uczestnictwa w zamian za świadczenie niepieniężne może powodować powstanie obowiązku uiszczenia podatków od transakcji, uzależnionych od rodzaju przekazywanych aktywów. W wypadku operacji odkupienia koszt podatku pokrywa inwestor. Inwestorzy powinni zasięgnąć informacji, a w razie potrzeby skonsultować się ze swoimi profesjonalnymi doradcami, odnośnie do możliwych konsekwencji podatkowych odkupienia posiadanych przez nich Tytułów Uczestnictwa w zamian za świadczenie niepieniężne w świetle przepisów prawa kraju, którego są obywatelami, rezydentami lub w którym mają stały adres zamieszkania. Inwestorzy winni mieć na uwadze, że stawki podatkowe, sposoby ustalania podstawy opodatkowania oraz zasady udzielania zwolnień podatkowych mogą się zmieniać.

    Nabycie i odkupienie Tytułów Uczestnictwa w zamian za świadczenie niepieniężne może nie zawsze być możliwe, wykonalne

lub efektywne kosztowo i może mieć niekorzystne skutki dla dotychczasowych uczestników. Spółka Zarządzająca może według własnego uznania podjąć decyzję o odrzuceniu zlecenia nabycia lub odkupienia Tytułów Uczestnictwa w zamian za świadczenie niepieniężne.

Operacje na Tytułach Uczestnictwa przeprowadzane przez Głównego Dystrybutora

24. Główny Dystrybutor może jako zleceniodawca nabywać i utrzymywać w swoim portfelu Tytuły Uczestnictwa, a także może według własnego uznania realizować, w całości lub w części, zlecenia nabycia, odkupienia lub zamiany Tytułów Uczestnictwa poprzez sprzedaż Tytułów Uczestnictwa na rzecz i/lub nabycie Tytułów Uczestnictwa od inwestora składającego zlecenie, stosownie do przypadku, pod warunkiem uzyskania zgody inwestora na tę transakcję. Przyjmuje się, że uczestnik wyraził zgodę na zawieranie transakcji z Głównym Dystrybutorem, o ile nie poinformował wyraźnie Agenta Transferowego lub lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów o braku takiej zgody. Wszelkie takie transakcje są dokonywane na takich samych warunkach dotyczących ceny i rozliczenia, jakie miałyby zastosowanie w wypadku emisji, odkupienia lub zamiany Tytułów Uczestnictwa (stosownie do przypadku) przez Spółkę. Główny Dystrybutor ma prawo zatrzymać wszelkie korzyści wynikające z takich transakcji.

Niewypełnienie zobowiązania do dokonania rozliczenia

25. Jeżeli inwestor, który złożył zlecenie nabycia Tytułów Uczestnictwa, nie wpłaci środków koniecznych do rozliczenia w chwili składania zlecenia lub – w wypadku pierwszego nabycia Tytułów Uczestnictwa – nie złoży w wymaganym terminie wypełnionego formularza zlecenia, Dyrektorzy mogą, zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, unieważnić przydział lub, w zależności od przypadku, odkupić Tytuły Uczestnictwa. Jeżeli nie uiszczono płatności za Tytuły Uczestnictwa lub Spółka nie otrzymała wypełnionego pierwszego formularza nabycia Tytułów Uczestnictwa, zlecenia odkupienia lub zamiany Tytułów Uczestnictwa mogą nie zostać przyjęte lub mogą zostać uznane za wycofane. Ponadto zlecenia zamiany Tytułów Uczestnictwa nie będą realizowane i nie będą wypłacane środki z tytułu odkupienia Tytułów Uczestnictwa, dopóki Spółka nie otrzyma wszystkich dokumentów wymaganych w związku z taką operacją. **Inwestor składający zlecenie nabycia Tytułów Uczestnictwa 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 nabywane Tytuły Uczestnictwa lub złożenia wymaganych dokumentów w odpowiednim terminie.**

Przy obliczaniu wysokości strat, o których mowa w niniejszym pkt. 25., uwzględnia się w odpowiednich wypadkach zmiany cen odnośnych Tytułów Uczestnictwa w okresie od dnia operacji do unieważnienia operacji lub odkupienia Tytułów Uczestnictwa, a także koszty poniesione przez Spółkę lub, stosownie do wypadku, Głównego Dystrybutora w związku z podjęciem odpowiedniego postępowania wobec inwestora.

Główny Dystrybutor zobowiązał się do podejmowania według własnego uznania czynności mających na celu uniknięcie przez Spółkę strat w wyniku niedokonania przez inwestora rozliczenia w 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 nią rejestrze uczestników, opóźnienia odnośnej operacji, odkupienia przedmiotowych Tytułów Uczestnictwa, zażądania rekompensaty od inwestora i/lub podjęcia działań mających na celu wyegzekwowanie wszelkich należnych rekompensat, w każdym wypadku w takim samym zakresie, w jakim dane czynności mogłaby podjąć Spółka.

Spółka wydała Depozytariuszowi dyspozycję potrącania odsetek wynikających z wcześniejszego rozliczenia zleceń nabycia Tytułów Uczestnictwa oraz późniejszego rozliczenia kwot płatnych z tytułu odkupienia z zobowiązaniami odsetkowymi, jakie mogą powstać na skutek podjęcia przez Głównego Dystrybutora kroków mających na celu ochronę Spółki przed stratami wynikającymi z nieterminowego rozliczenia zleceń nabycia Tytułów Uczestnictwa. Odsetki narosłe od kwot znajdujących się na rachunkach pieniężnych klientów przechodzą na rzecz Głównego Dystrybutora. Główny Dystrybutor nie wypłaca uczestnikom żadnych odsetek od kwot dotyczących poszczególnych transakcji.

Przymusowe odkupienie

26. 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 odkupione, mogą zostać odkupione po przekazaniu wszystkim uczestnikom stosownego zawiadomienia. Podobne uprawnienie do odkupienia Tytułów Uczestnictwa danej Klasy Tytułów Uczestnictwa przysługuje również w wypadku, gdy Wartość Aktywów Netto Funduszu, z którym powiązana jest ta Klasa Tytułów Uczestnictwa, spadnie poniżej poziomu 50 mln USD (lub równowartości tej kwoty), oraz w okolicznościach opisanych w pkt. 3., 4. i 9. powyżej.

Limity operacji odkupienia i zamiany Tytułów Uczestnictwa

27. Spółka nie będzie miała obowiązku odkupienia lub zamiany 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, zgodnie z informacjami zawartymi w pkt. 30. poniżej.

Zawieszenie i odroczenie realizacji zleceń

28. Wycena (a co za tym idzie emitowanie, odkupywanie i zamiany Tytułów Uczestnictwa) Funduszu może zostać zawieszona w pewnych okolicznościach, w tym:

- w okresie zamknięcia (z przyczyn innych niż dzień wolny od pracy), zawieszenia lub ograniczenia obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub rynku, gdzie notowana jest znaczna część lokat znajdujących się w portfelu danego Funduszu;
- w okresie wystąpienia nagłych okoliczności, które uniemożliwiają zbycie lub wycenę aktywów posiadanych przez Spółkę, a związanych z danym Funduszem;
- w okresie trwania awarii środków komunikacji zwykle wykorzystywanych do ustalenia ceny lub wartości lokat Funduszu lub do ustalenia aktualnej ceny lub wartości na giełdzie papierów wartościowych lub innym rynku;
- w okresie, kiedy Spółka nie ma możliwości transferu środków pieniężnych za granicę w celu dokonania płatności z tytułu odkupienia danych Tytułów Uczestnictwa lub w okresie, kiedy przekazanie środków pieniężnych związanych z realizacją lub nabyciem inwestycji bądź dokonaniem płatności z tytułu odkupienia 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 któregokolwiek podmiotu zależnego Spółki;
- jeżeli zostało przekazane zawiadomienie lub przyjęto uchwałę o zamknięciu Funduszu, zgodnie z opisem w pkt. 8.;

- tylko w odniesieniu do zawieszenia emisji Tytułów Uczestnictwa – w okresie, kiedy zostało przekazane zawiadomienie o likwidacji całej Spółki; oraz

- jeżeli na podstawie przepisów rozdziału 9 Ustawy z 2010 r. Fundusz („Fundusz powiązany") podjął decyzję o zainwestowaniu co najmniej 85% aktywów netto w tytuły lub jednostki uczestnictwa emitowane przez inne przedsiębiorstwo UCITS (lub jego subfundusz) („Fundusz podstawowy"), wycena Funduszu powiązanego może zostać zawieszona w wypadku zawieszenia obliczania wartości aktywów netto Funduszu podstawowego.

29. W razie potrzeby Spółka będzie informować o każdym okresie zawieszenia realizacji zleceń. Odpowiednie zawiadomienie zostanie także przekazane każdemu uczestnikowi, który złożył zlecenie odkupienia lub zamiany Tytułów Uczestnictwa.

30. Spółka nie będzie miała także obowiązku przyjęcia zleceń nabycia oraz będzie uprawniona do odroczenia realizacji zleceń odkupienia lub zamiany Tytułów Uczestnictwa Funduszu w danym Dniu Operacji, jeżeli w tym dniu złożone zostały zlecenia odkupienia lub zamiany Tytułów Uczestnictwa tego Funduszu, których łączna wartość dla wszystkich Klas Tytułów Uczestnictwa Funduszu przekracza określony poziom (obecnie ustalony jako 10%) przybliżonej wartości Funduszu. Ponadto, w wyjątkowych okolicznościach, Spółka może odroczyć operacje odkupienia i zamiany, które zdaniem Dyrektorów mogą mieć niekorzystny wpływ na interesy posiadaczy dowolnych Klas Tytułów Uczestnictwa tego Funduszu. W każdym z powyższych wypadków Dyrektorzy mogą, według własnego uznania, ogłosić odroczenie operacji odkupienia lub zamiany Tytułów Uczestnictwa do czasu zrealizowania przez Spółkę, w najwcześniejszym możliwym terminie, niezbędnej ilości aktywów danego Funduszu lub do czasu ustania wyjątkowych okoliczności. Zlecenia odkupienia i zamiany, których realizacja została odroczona, będą realizowane proporcjonalnie, z pierwszeństwem przed później złożonymi zleceniami.

31. W okresie zawieszenia lub odroczenia realizacji zleceń, uczestnik może wycofać zlecenie dotyczące odroczonej lub zawieszonej operacji, zawiadamiając o tym Spółkę na piśmie. Takie zawiadomienie będzie skuteczne, jedynie jeżeli zostanie otrzymane przed przeprowadzeniem operacji.

Odkupienie posiadanych przez uczestnika Tytułów Uczestnictwa Spółki jest możliwe jedynie pod warunkiem otrzymania przez Spółkę rozliczonych środków za te Tytuły Uczestnictwa.

Transfery

32. Zbywanie imiennych Tytułów Uczestnictwa odbywa się co do zasady poprzez dostarczenie Agentowi Transferowemu dokumentu zbycia w odpowiedniej formie. Jeżeli wskutek zbycia lub przeniesienia Tytułów Uczestnictwa strona zbywająca lub nabywająca będzie posiadać Tytuły Uczestnictwa o wartości mniejszej niż ustalona minimalna wartość, wówczas Dyrektorzy mogą zażądać przedłożenia takich Tytułów Uczestnictwa do odkupienia. Obecnie obowiązująca minimalna wartość posiadanych Tytułów Uczestnictwa wynosi 5000 USD lub równowartość tej kwoty w innej walucie, z wyjątkiem Tytułów Uczestnictwa Klasy H, w wypadku których minimalna wartość wynosi 50 000 USD lub równowartość tej kwoty, oraz Tytułów Uczestnictwa Klas D, DD, I, I A, J, S, T, U, X, Z i ZI, w wypadku których po złożeniu pierwszego zlecenia nabycia opiewającego na wymaganą kwotę minimalną nie obowiązują żadne wartości minimalne.

Sprawy spadkowe

33. W wypadku śmierci uczestnika Dyrektorzy zastrzegają sobie prawo do zażądania od jego prawnego następcy odpowiedniej dokumentacji prawnej poświadczającej jego prawa. 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

34. Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń w zakresie wypłat dywidendy, z wyjątkiem wymogu utrzymywania ustawowego minimalnego poziomu kapitału (obecnie jest to równowartość 1 250 000 EUR). Dyrektorzy są uprawnieni do wypłaty zaliczek na poczet dywidendy płatnej przez Fundusze. Obecna polityka Dyrektorów w zakresie wypłaty dywidendy została opisana w części „Dywidenda".

Zmiany polityki lub stosowanych zasad

35. O ile Statut nie stanowi inaczej oraz z zastrzeżeniem wszelkich ograniczeń wynikających z przepisów prawa i regulacji organów nadzoru, Dyrektorzy zastrzegają sobie prawo do zmiany stosowanej polityki lub zasad opisanych w niniejszym Prospekcie. Kierując się interesem uczestników Spółka Zarządzająca może – według uznania Dyrektorów – zmienić lub uchylić procedury operacyjne Spółki.

Ustalenia dotyczące pośredników

36. W wypadku emitowania przez Spółkę Tytułów Uczestnictwa na rzecz występujących w roli pośredników instytucji finansowych (lub podmiotów pełniących dla nich funkcję właściciela nominalnego), Spółka może traktować każdego klienta takiego pośrednika w zakresie praw i obowiązków opisanych w niniejszym Prospekcie tak, jakby taki klient był bezpośrednim uczestnikiem.

Załącznik B – Informacje dodatkowe

Historia Spółki

1. Spółka została wpisana do Rejestru Handlowego i Rejestru Spółek w Luksemburgu pod numerem B.127481. Tam też dostępny jest do wglądu Statut Spółki, a na życzenie można uzyskać jego kopie (więcej informacji w pkt. 20. poniżej).

2. Kwestie dotyczące zawiązania i formy prawnej Spółki określono w Statucie. Statut Spółki został po raz pierwszy opublikowany w dzienniku urzędowym Wielkiego Księstwa Luksemburga *Recueil des Sociétés et Associations du Mémorial* („dziennik urzędowy") w dniu 25 maja 2007 r. Statut został następnie zmieniony 20 grudnia 2017 r. i opublikowany w dzienniku urzędowym RESA w dniu 30 stycznia 2018 r.

3. Spółka została utworzona 2 maja 2007 r. na podstawie regulacji wynikających z Części I Ustawy z 20 grudnia 2002 r. wdrażającej Dyrektywy 2001/107/WE i 2001/108/WE.

4. W dniu 4 maja 2007 r. Spółka zleciła spółce BlackRock (Luxembourg) S.A. pełnienie funkcji spółki zarządzającej.

5. Tytuły Uczestnictwa oferowane są wyłącznie na podstawie niniejszego Prospektu.

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). Wynagrodzenie i wydatki bieżące Dyrektorów (niebędących pracownikami Grupy BlackRock) pokrywane są z Rocznej Opłaty za Obsługę. Dyrektorzy niebędący pracownikami Grupy BlackRock otrzymują roczne wynagrodzenie, którego wysokość podawana jest w raportach rocznych Spółki. Pracownikom Grupy BlackRock pełniącym funkcje Dyrektorów Spółki nie przysługuje wynagrodzenie.

Biegły rewident

7. Biegłym rewidentem Spółki jest Deloitte S.A. z siedzibą pod adresem 20, Boulevard de Kockelscheuer L-1821 Luksemburg.

Administracja

Doradcy Inwestycyjni

8. 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 Institutional Trust Company N.A., BlackRock Investment Management, LLC, BlackRock Investment Management (UK) Limited oraz BlackRock (Singapore) Limited, zgodnie z informacjami zawartymi w części „Zarządzanie inwestycjami Funduszy". W odniesieniu do niektórych Funduszy BlackRock Investment Management (UK) Limited powierzyła określone zadania firmom: BlackRock Asset Management North Asia Limited z siedzibą pod adresem 16/F Champion Tower, 3 Garden Road Central, Hong Kong oraz BlackRock Investment Management (Australia) Limited z siedzibą pod adresem Chifley Tower (piętro 37), 2 Chifley Square, Sydney NSW 2000, Australia.

Główny Dystrybutor

9. Główny Dystrybutor został utworzony w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością 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, FCA).

   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, Wyspy Normandzkie, JE4 0QH.

Obsługa Inwestorów

10. Spółka Zarządzająca zawarła z różnymi spółkami wchodzącymi w skład Grupy BlackRock umowę dotyczącą zapewnienia obsługi transakcji i innych operacji oraz obsługi inwestorów.

Depozytariusz

11. Spółka wyznaczyła State Street Bank International GmbH, działającą za pośrednictwem Oddziału w Luksemburgu, do pełnienia na rzecz Spółki funkcji Depozytariusza w rozumieniu Ustawy z 2010 r. zgodnie z Umową z Depozytariuszem. State Street Bank International GmbH jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością utworzoną zgodnie z prawem niemieckim, z siedzibą pod adresem Brienner Str. 59, 80333 Monachium, Niemcy, zarejestrowaną przez sąd rejestrowy w Monachium pod nr HRB 42872. Jest to instytucja kredytowa nadzorowana przez Europejski Bank Centralny (EBC), niemiecki Federalny Urząd Nadzoru Usług Finansowych (BaFin) oraz niemiecki Bank Centralny. State Street Bank International GmbH, Oddział w Luksemburgu, posiada zezwolenie wydane przez luksemburską Komisję Nadzoru Sektora Finansowego (Commission de Surveillance du Secteur Financier, CSSF) na pełnienie funkcji depozytariusza i specjalizuje się w świadczeniu usług depozytariusza, zarządzania funduszami oraz powiązanych usług. State Street Bank International GmbH, Oddział w Luksemburgu, jest wpisany do rejestru handlowego Luksemburga (RCS) pod numerem B 148 186. State Street Bank International GmbH jest członkiem grupy State Street, w której podmiotem dominującym najwyższego szczebla jest amerykańska spółka giełdowa State Street Corporation.

   Funkcje Depozytariusza

   Stosunki pomiędzy Spółką a Depozytariuszem podlegają postanowieniom Umowy z Depozytariuszem. Zgodnie z postanowieniami Umowy z Depozytariuszem Depozytariuszowi powierza się następujące główne funkcje:

   - zapewnianie, aby sprzedaż, emisja, wykupywanie, odkupywanie i umarzanie Tytułów/Jednostek Uczestnictwa odbywały się zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami zarządczymi/postanowieniami statutu;

   - zapewnianie, aby wartość Tytułów/Jednostek Uczestnictwa była obliczana zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz regulacjami zarządczymi/postanowieniami statutu;

   - wykonywanie dyspozycji Spółki Zarządzającej/ Spółki, o ile nie stoją w sprzeczności z obowiązującymi przepisami prawa oraz regulacjami zarządczymi/postanowieniami statutu;

   - zapewnianie, aby wynagrodzenie w ramach transakcji dotyczących aktywów Spółki było wypłacane w zwyczajowych terminach;

   - zapewnianie, aby dochód przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) był wykorzystywany zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz regulacjami zarządczymi/postanowieniami statutu;

- monitorowanie stanu środków pieniężnych oraz przepływów pieniężnych Spółki;

- bezpieczne przechowywanie aktywów Spółki, w tym przechowywanie powierzonych instrumentów finansowych oraz weryfikacja własności i prowadzenie ewidencji w odniesieniu do innych aktywów.

Odpowiedzialność Depozytariusza

W wypadku utraty przechowywanego instrumentu finansowego, stwierdzonej zgodnie z Dyrektywą UCITS, a w szczególności zgodnie z art. 18 Dyrektywy UCITS, Depozytariusz niezwłocznie zwraca instrumenty finansowe identycznego rodzaju lub odpowiadającą im kwotę Spółce, działając w imieniu Spółki.

Depozytariusz nie ponosi odpowiedzialności, jeżeli jest w stanie wykazać, iż utrata przechowywanego instrumentu finansowego nastąpiła w wyniku zdarzenia zewnętrznego pozostającego poza jego uzasadnioną kontrolą, którego skutki byłyby nieuniknione mimo wszystkich uzasadnionych działań podjętych, aby im zapobiec, zgodnie z przepisami Dyrektywy UCITS.

W wypadku utraty przechowywanego instrumentu finansowego posiadacze Tytułów Uczestnictwa mogą egzekwować odpowiedzialność Depozytariusza bezpośrednio lub za pośrednictwem Spółki, pod warunkiem że nie prowadzi to do powielania się roszczeń ani do nierównego traktowania posiadaczy Tytułów Uczestnictwa.

Depozytariusz ponosi odpowiedzialność wobec Spółki za wszystkie inne straty poniesione przez Spółkę w wyniku niedbałego wykonania lub zamierzonego niewykonania we właściwy sposób przez Depozytariusza jego obowiązków wynikających z Dyrektywy UCITS.

Depozytariusz nie ponosi odpowiedzialności za szkody lub straty wynikowe, pośrednie lub szczególne wynikające z wykonania lub niewykonania przez Depozytariusza jego obowiązków lub związane z ich wykonaniem lub niewykonaniem.

Przekazanie obowiązków

Depozytariusz jest w pełni uprawniony do przekazania osobie trzeciej całości lub części swoich funkcji w zakresie przechowywania aktywów, przy czym fakt powierzenia osobie trzeciej części lub całości przechowywanych przez niego aktywów pozostaje bez wpływu na zakres odpowiedzialności Depozytariusza. Przekazanie funkcji w zakresie przechowywania aktywów na podstawie Umowy z Depozytariuszem pozostaje bez wpływu na zakres odpowiedzialności Depozytariusza.

Depozytariusz przekazał obowiązki w zakresie przechowywania aktywów, o których mowa w Artykule 22(5)(a) Dyrektywy UCITS, spółce State Street Bank and Trust Company z siedzibą pod adresem Copley Place 100, Huntington Avenue, Boston, Massachusetts 02116, USA, którą wyznaczył do pełnienia funkcji swojego globalnego subpowiernika. Jako globalny subpowiernik spółka State Street Bank and Trust Company wyznaczyła lokalnych subpowierników w ramach Globalnej Sieci Powierników State Street (State Street Global Custody Network).

Informacje dotyczące przekazanych funkcji w zakresie przechowywania aktywów oraz dane identyfikacyjne odpowiednich podmiotów, którym zostało zlecone przechowywanie aktywów, dostępne są w siedzibie Spółki lub na stronie internetowej: http://www.statestreet.com/about/office-locations/luxembourg/subcustodians.html.

Konflikty interesów

Depozytariusz należy do grupy międzynarodowych firm, które w toku zwykłej działalności świadczą usługi jednocześnie dla wielu klientów, jak również działają na własny rachunek, co może prowadzić do faktycznych lub potencjalnych konfliktów interesów. Konflikt interesów powstaje, gdy Depozytariusz lub jego podmioty powiązane angażują się w określone działania na podstawie umowy z depozytariuszem bądź na podstawie odrębnych ustaleń (umownych lub innych). Działania takie mogą obejmować:

i) świadczenie usług właściciela nominalnego (*nominee*), usług administracyjnych, usług agenta prowadzącego rejestr i agenta transferowego, usług analitycznych, pośrednictwa w zakresie pożyczania papierów wartościowych, zarządzania inwestycjami, doradztwa finansowego i/lub innych usług doradztwa na rzecz Spółki;

ii) uczestnictwo w transakcjach bankowych, transakcjach sprzedaży i transakcjach obrotu, w tym w transakcjach walutowych, na instrumentach pochodnych, transakcjach kredytowych, brokerskich, animacji rynku i innych transakcjach finansowych ze Spółką, zarówno w charakterze zleceniodawcy i działając we własnym interesie, jak i występując w imieniu innych klientów.

W związku z powyższymi działaniami Depozytariusz lub jego podmioty powiązane:

i) będą dążyć do osiągnięcia z nich zysku i są uprawnieni do uzyskiwania i zatrzymywania zysków lub wynagrodzenia w dowolnej formie, przy czym nie mają obowiązku ujawniać Spółce charakteru ani wysokości takich zysków lub wynagrodzenia, w tym opłat, prowizji, udziałów w przychodach, spreadów, narzutów, obniżek, odsetek, upustów, dyskonta ani innych korzyści otrzymanych w związku z takimi działaniami;

ii) mogą kupować, sprzedawać, emitować i posiadać papiery wartościowe lub inne produkty i instrumenty finansowe oraz zawierać dotyczące ich transakcje jako zleceniodawcy, działając we własnym interesie, w interesie własnych podmiotów powiązanych lub na rzecz innych klientów;

iii) mogą składać zlecenia kupna i sprzedaży w tym samym lub przeciwstawnym kierunku co realizowane transakcje, również na podstawie posiadanych przez siebie informacji, które nie są dostępne Spółce;

iv) mogą świadczyć takie same lub podobne usługi na rzecz innych klientów, w tym podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną wobec Spółki;

v) mogą mieć przyznane przez Spółkę prawa wierzycieli, które mogą wykonywać.

Spółka może korzystać z usług podmiotów powiązanych Depozytariusza na potrzeby realizacji transakcji walutowych oraz transakcji typu swap i spot na rzecz Spółki. W takich wypadkach dany podmiot powiązany będzie występował jako główny zobowiązany, a nie jako broker, przedstawiciel czy powiernik Spółki. Podmiot powiązany będzie dążył do osiągnięcia zysku z tych transakcji i ma prawo go zatrzymać, bez obowiązku ujawniania jego wysokości Spółce. Podmiot powiązany będzie zawierał takie transakcje na warunkach uzgodnionych ze Spółką.

W wypadku zdeponowania środków pieniężnych należących do Spółki u podmiotu powiązanego prowadzącego działalność bankową, istnieje ryzyko powstania konfliktu interesów w zakresie ewentualnych odsetek, jakie podmiot powiązany może wypłacać lub naliczać z tego tytułu, jak również w zakresie opłat i innych korzyści,

jakie może pobierać z tytułu utrzymywania takich środków pieniężnych w charakterze podmiotu prowadzącego działalność bankową a nie powierniczą.

Spółka Zarządzająca również może być klientem lub kontrahentem Depozytariusza lub jego podmiotów powiązanych.

Potencjalne konflikty interesów, jakie mogą powstać w związku z korzystaniem przez Depozytariusza z usług subpowierników, obejmują cztery podstawowe kategorie:

i) konflikty wynikające z wyboru subpowierników i alokacji aktywów przekazywanych tym subpowiernikom, na które wpływają (a) czynniki kosztowe, w tym najniższy poziom opłat, zniżki i podobne czynniki motywacyjne, oraz (b) dwustronne relacje handlowe, w ramach których Depozytariusz może działać opierając się, obok obiektywnych kryteriów oceny, na całościowej wartości ekonomicznej danej relacji;

ii) subpowiernicy, zarówno będący jak i niebędący podmiotami powiązanymi, działają także na rzecz innych klientów oraz w interesie własnym, który może być sprzeczny z interesem klientów Depozytariusza;

iii) relacja pomiędzy subpowiernikami, zarówno będącymi jak i niebędącymi podmiotami powiązanymi, a klientami Depozytariusza ma jedynie charakter pośredni i subpowiernicy jako swojego kontrahenta traktują Depozytariusza, co może zachęcać Depozytariusza do działania w interesie własnym lub innych klientów ze szkodą dla klientów Depozytariusza; oraz

iv) subpowiernicy mogą posiadać prawa wierzycieli na zasadach rynkowych w stosunku do aktywów klientów, które mogą zechcieć zrealizować w wypadku nieotrzymania płatności za transakcje na papierach wartościowych.

Wykonując powierzone mu obowiązki, Depozytariusz jest zobowiązany działać w sposób uczciwy, rzetelny, profesjonalny i niezależny oraz wyłącznie w interesie Spółki i posiadaczy Tytułów Uczestnictwa.

Wykonywanie czynności depozytariusza zostało funkcjonalnie i hierarchicznie oddzielone przez Depozytariusza od innych funkcji, powodujących potencjalnie konflikt interesów. Wprowadzony system kontroli wewnętrznej, oddzielne linie raportowania, przydział zadań i raportowanie zarządcze pozwalają na właściwą identyfikację, zarządzanie i monitorowanie ryzyka powstania potencjalnego konfliktu interesów i innych problemów dotyczących wykonywania czynności depozytariusza. Ponadto przy korzystaniu z usług subpowierników Depozytariusz wprowadza pewne ograniczenia umowne mające na celu zapobieganie powstawaniu konfliktów interesów oraz zachowuje należytą ostrożność i prowadzi nadzór nad takimi podmiotami w celu zapewnienia wysokiego poziomu obsługi klienta. Depozytariusz dostarcza także częste raporty na temat aktywności klientów i ich stanu posiadania, a odpowiednie funkcje są poddawane kontroli wewnętrznej i zewnętrznej. Ponadto w ramach wewnętrznych struktur Depozytariusza istnieje rozdział funkcji powierniczych od działalności na własny rachunek i funkcje te są wykonywane zgodnie z zasadami określonymi w Kodeksie Postępowania, zobowiązującym pracowników do działania w relacjach z klientami w sposób etyczny, uczciwy i transparentny.

Aktualne informacje dotyczące Depozytariusza, jego obowiązków, potencjalnych konfliktów, delegowania funkcji przechowywania aktywów przez depozytariusza, listy podmiotów, którym zostało zlecone przechowywanie aktywów, a także konfliktów interesów, jakie mogą powstać w związku z tym zleceniem, będą udostępniane posiadaczom Tytułów Uczestnictwa na żądanie.

Księgowy Funduszu

12. Spółka Zarządzająca zawarła umowę z State Street Bank International GmbH („Księgowy Funduszu"), na podstawie której Księgowy Funduszu zobowiązał się do prowadzenia ksiąg, ustalania Wartości Aktywów Netto oraz świadczenia powiązanych usług. W myśl luksemburskich przepisów prawa i regulacji Księgowy Funduszu, za zgodą Spółki Zarządzającej i władz nadzorczych, jest uprawniony do przekazania określonych zadań innym osobom lub spółkom.

Agent Transferowy

13. Spółka Zarządzająca zawarła z Agentem Transferowym Umowę o świadczenie usług Agenta Transferowego, na podstawie której Agent Transferowy zobowiązał się do podejmowania wszystkich niezbędnych czynności związanych z funkcją Agenta Transferowego, w tym do prowadzenia komunikacji z klientami, obsługi zleceń nabycia i innych operacji na Tytułach Uczestnictwa, prowadzenia rejestru Tytułów Uczestnictwa oraz świadczenia powiązanych usług.

Relacja Depozytariusza i Księgowego Funduszu z Grupą BlackRock

14. 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.

Agenci Płatności

15. Spółka współpracuje z następującymi Agentami Płatności:

Czechy
UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia a.s.
Praga 4 – Michle, Želetavská 1525/1
Kod pocztowy 140 92,
Czechy

Luksemburg
(Główny Agent Płatności)
J.P. Morgan SE, Oddział w Luksemburgu
6C, route de Trèves
L-2633, Senningerberg
Luksemburg

Włochy
Allfunds Bank, S.A.,
Oddział w Mediolanie
Via Santa Margherita 7
20121 Mediolan
Włochy

Société Générale Securities Services S.p.A.
Via Benigno Crespi 19/A - MAC II
20159 Mediolan
Włochy

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.
Piazza Salimbeni 3
53100 Siena
Włochy

State Street Bank International Gmbh – Succursale Italia
Via Ferrante Aporti, 10
20125 Mediolan
Włochy

Banca Sella Holding S.p.A
Piazza Gaudenzio Sella 1
13900 Biella (BI)
Włochy

CACEIS Bank, Oddział we Włoszech
1-3 Place Valhubert
75206 Paryż
Cedex 13 (Francja)
Miejsce prowadzenia działalności:
Piazza Cavour, 2
20121 Mediolan

Szwajcaria
State Street Bank International GmbH,
Monachium, Oddział w Zurychu
Kalanderplatz 5,
CH-8045 Zurych
Szwajcaria

Wielka Brytania
J.P. Morgan Trustee and Depositary Company Limited
Hampshire Building, 1st Floor
Chaseside
Bournemouth
BH7 7DA, Wielka Brytania

Konflikty interesów

16. 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 możliwe jest całkowite wyeliminowanie ryzyka szkody dla interesu klienta tak, aby to ryzyko nie zachodziło przy żadnej transakcji realizowanej przez BlackRock na rzecz jej 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.

Konflikty interesów dotyczące relacji w ramach Grupy BlackRock

17. *Transakcje na rachunek własny pracowników*
Pracownicy Grupy BlackRock Group mogą mieć dostęp do informacji dotyczących inwestycji klientów, a jednocześnie mają możliwość 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.

Konflikty interesów dotyczące Spółki Zarządzającej

18. *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 najlepszym 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 odkupienia 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.

Konflikty interesów dotyczące Doradcy Inwestycyjnego

19. *Prowizje oraz usługi analityczne*
W tych wypadkach, gdzie zezwalają na to odnośne przepisy (dla uniknięcia wątpliwości zaznacza się, że omawiana sytuacja nie dotyczy Funduszy objętych zakresem uregulowań dyrektywy MiFID II), niektóre spółki z Grupy BlackRock pełniące rolę doradcy inwestycyjnego na rzecz Funduszy mogą pokrywać koszty zewnętrznych usług analitycznych z prowizji uzyskanych w związku z transakcjami na akcjach, zawieranymi z niektórymi brokerami w niektórych jurysdykcjach. Taki sposób finansowania usług analitycznych może powodować, że jeden Fundusz odnosi większe korzyści niż inny, ponieważ analizy mogą być wykorzystywane na rzecz większej liczby klientów, a nie tylko tych, z których transakcji je sfinansowano. Grupa BlackRock stosuje Politykę Wykorzystywania Kwot z Prowizji, której celem jest zapewnienie przestrzegania odpowiednich przepisów i praktyk rynkowych w poszczególnych regionach.

Czas realizacji konkurujących ze sobą zleceń
Obsługując liczne zlecenia dotyczące tego samego papieru wartościowego, które są zleceniami w tym samym kierunku (kupno lub sprzedaż) i zostały przyjęte mniej więcej w tym samym czasie, 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, posiadać lub likwidować

przeciwstawne pozycje (np. długie i krótkie) na tym samym papierze wartościowym w tym samym czasie na rzecz różnych klientów, co może odbywać się ze szkodą dla interesów klientów Doradcy Inwestycyjnego z jednej lub drugiej strony. Dodatkowo zespoły zarządzające inwestycjami w Grupie BlackRock mogą zarządzać różnymi portfelami, stosując strategię zajmowania wyłącznie pozycji długich lub strategię zajmowania pozycji długich i krótkich, w związku z czym mogą utrzymywać w jednych portfelach pozycję krótką na papierze wartościowym, na którym w innych portfelach utrzymuje 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 BlackRock 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 w najlepszym interesem każdego z klientów – stanie się tak na przykład w wypadku, gdy transakcja nie zostanie wykonana po godziwej i uzasadnionej cenie. W Grupie BlackRock ryzyko to jest ograniczane poprzez wdrożenie Globalnej Polityki Parowania Zleceń Przeciwstawnych, która określa m.in. metodologię wyceny zleceń przeciwstawnych.

Istotne Niedostępne Publicznie Informacje
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. BlackRock wdrożyła Politykę Stosowania Barier Informacyjnych dla Istotnych Niedostępnych Publicznie Informacji.

Ograniczenia inwestycyjne obowiązujące BlackRock oraz Podmioty Powiązane BlackRock
Działalność inwestycyjna Spółki może podlegać ograniczeniom ze względu na obowiązujące limity stanu posiadania określonych papierów wartościowych oraz obowiązki sprawozdawcze istniejące w pewnych jurysdykcjach, które obowiązują w sposób zagregowany w odniesieniu do rachunków klientów 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 wypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) lub innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania (UCI) (zgodnie z definicją zawartą w pkt. 3.1.6 Załącznika D), które są zarządzane bezpośrednio lub pośrednio (w drodze przekazania obowiązków) przez Spółkę Zarządzającą lub 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, od Spółki nie mogą być pobierane żadne opłaty za zarządzanie ani opłaty za złożenie zlecenia nabycia lub zlecenia odkupienia tytułów uczestnictwa w związku z inwestycjami w tytuły uczestnictwa takich innych UCITS i/lub innych UCI. Jednakże w wypadkach, gdy w odniesieniu do takich innych UCITS i/lub innych UCI należne jest wynagrodzenie zmienne, może ono zostać pobrane od Spółki w związku z takimi inwestycjami w tytuły uczestnictwa innych UCITS i/lub innych UCI. Spółka będzie także zobowiązana do uiszczania Rocznych Opłat za Obsługę i innych opłat pobieranych w związku z administrowaniem i usługami takich innych UCITS i/lub innych UCI.

Spółki z Grupy BlackRock, które świadczą usługi doradztwa inwestycyjnego na rzecz Funduszy, innych UCITS i/lub innych UCI, mogą spowodować, że Fundusze – poprzez te usługi inwestycyjne, inne UCITS i/lub inne UCI będą promować inne produkty (w tym Fundusze) sponsorowane lub zarządzane przez Grupę BlackRock.

W odniesieniu do pkt. 3.5 Załącznika D Spółka ma prawo zlecić spółkom z Grupy BlackRock pełnienie funkcji agenta ds. pożyczania papierów wartościowych. Każdy taki agent ds. pożyczania papierów wartościowych może według własnego uznania organizować pożyczki papierów wartościowych na rzecz renomowanych specjalistycznych instytucji finansowych („kontrahenci"). Wśród takich kontrahentów mogą się znaleźć podmioty powiązane BlackRock, Inc. Zabezpieczenie podlega codziennej wycenie według wartości rynkowej, natomiast zwrot pożyczonych papierów wartościowych następuje na żądanie. Agent ds. pożyczania papierów wartościowych ma prawo do wynagrodzenia z tytułu wyżej opisanych czynności. Wysokość tego wynagrodzenia wynosi 37,5% przychodów brutto z działalności w zakresie pożyczania papierów wartościowych, przy czym wszelkie koszty operacyjne są pokrywane z kwoty wynagrodzenia otrzymanego przez BlackRock Advisers (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 ze względu na wielkość i ceny realizowanych transakcji względem wielkości transakcji zleconych przez klientów. W wyniku procesu alokacji klient może nie uzyskać pełnej korzyści, jaka wiąże się z przyporządkowaniem mu transakcji wykonanej po najlepszej cenie. W celu zarządzania tym konfliktem 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 tytułów uczestnictwa 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 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

20. 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, Luksemburg:

20.1 Statut Spółki oraz

20.2 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.

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 odpowiedni sposób tak, aby zainteresować tych inwestorów oferowanymi produktami.

Załącznik C – Zezwolenia i zgłoszenia dotyczące sprzedaży Tytułów Uczestnictwa w poszczególnych krajach

Niniejszy Prospekt nie stanowi i nie może być wykorzystywany na potrzeby oferty Tytułów Uczestnictwa lub zaproszenia do złożenia zlecenia nabycia Tytułów Uczestnictwa (i) w jurysdykcji, w której taka oferta lub takie zaproszenie są niedozwolone; lub (ii) w jurysdykcji, w której podmiot przeprowadzający taką ofertę lub przekazujący 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 może podlegać ograniczeniom w niektórych jurysdykcjach, które nie zostały wymienione poniżej. W związku z tym osoby, które wejdą w posiadanie niniejszego Prospektu, mają obowiązek uzyskać informacje o wszelkich ograniczeniach dotyczących oferowania lub sprzedaży Tytułów Uczestnictwa i dystrybucji niniejszego Prospektu w świetle przepisów prawa i regulacji obowiązujących w jurysdykcjach, które nie zostały wymienione poniżej, w związku ze złożeniem zlecenia nabycia Tytułów Uczestnictwa w Spółce, oraz są zobowiązane przestrzegać tych ograniczeń, co może obejmować obowiązek uzyskania wymaganej zgody organów administracji publicznej 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 takie działania są wymagane. Podane poniżej informacje mają charakter ogólnych wskazówek, a inwestorzy i dystrybutorzy mają obowiązek stosowania się do wszystkich obowiązujących przepisów prawa i regulacji dotyczących papierów wartościowych.

Australia
Przed podjęciem decyzji o nabyciu Tytułów Uczestnictwa Spółki inwestorzy muszą zapoznać się z treścią niniejszego Prospektu lub innego dokumentu ujawniającego wymagane informacje. Spółka, która wydała niniejszy Prospekt, nie posiada zezwolenia na świadczenie usług doradztwa odnośnie do produktów finansowych, 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 do powodzenia jej działań ani odnośnie do 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
Zgodnie art. 140(1) austriackiej ustawy o funduszach inwestycyjnych z 2011 r. (*InvFG* 2011), zamiar sprzedaży Tytułów Uczestnictwa Spółki w Austrii został zgłoszony do austriackiego Urzędu ds. Rynków Finansowych. Niniejszy Prospekt został opublikowany w angielskiej wersji językowej, która zawiera dodatkowe informacje dla inwestorów austriackich. Dokumenty KIID są również 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, a zatem 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 (w języku angielskim), 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 na stronie internetowej pod adresem www.blackrock.com/be, od Blackrock Luxembourg S.A. (adres: 35 A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga) lub od Zespołu ds. Obsługi Inwestorów pod adresem Investor.services@blackrock.com, nr tel. + 00 44 (0)207 743 3300.

Kanada
Tytuły Uczestnictwa nie zostały i nie zostaną dopuszczone do publicznej dystrybucji w Kanadzie, ponieważ w żadnym organie nadzoru ani 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 takiej reklamy lub działania. Rezydenci Kanady nie mogą kupować ani przyjmować Tytułów Uczestnictwa, o ile nie dopuszczają tego przepisy prawa obowiązujące w Kanadzie lub jej prowincjach.

Międzynarodowe Centrum Finansowe w Dubaju (DIFC)
Niniejszy Prospekt dotyczy Funduszu, który nie podlega żadnej formie regulacji lub zatwierdzenia przez Urząd Nadzoru Finansowego w Dubaju (Dubai Financial Services Authority, „DFSA"). DFSA nie ponosi odpowiedzialności za weryfikację Prospektu lub innych dokumentów dotyczących Funduszu. W związku tym DFSA nie zatwierdził niniejszego Prospektu i innych powiązanych dokumentów, ani nie podjął żadnych kroków w celu sprawdzenia informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie i nie ponosi odpowiedzialności z tego tytułu. Tytuły Uczestnictwa, których dotyczy niniejszy Prospekt, mogą nie być płynne i/lub mogą podlegać ograniczeniom w zakresie odsprzedaży. Potencjalni nabywcy powinni we własnym zakresie przeprowadzić weryfikację (*due diligence*) tytułów uczestnictwa. Jeżeli potencjalny inwestor nie rozumie treści niniejszego dokumentu, powinien skonsultować się z posiadającym stosowne uprawnienia doradcą finansowym. Niniejszy Prospekt może być przedmiotem dystrybucji prowadzonej wśród Klientów Profesjonalnych w Międzynarodowym Centrum Finansowym w Dubaju przez spółkę BlackRock Advisors (UK) Limited – Dubai Branch, która podlega regulacji Urzędu Nadzoru Finansowego w Dubaju („DFSA"). W przypadku, gdy prospekt emisyjny lub fundusz, którego dotyczy prospekt emisyjny, jest skierowany do Klientów Profesjonalnych, żadne inne osoby nie powinny polegać na informacjach zawartych w Prospekcie.

Francja
Spółka posiada zezwolenie francuskiego Urzędu ds. Rynków Finansowych (Autorité des Marchés Financiers, „AMF") na wprowadzanie do obrotu we Francji określonych spośród oferowanych przez nią Funduszy. Usługi Głównego Przedstawiciela we Francji będzie świadczyć CACEIS Bank. Niniejszy Prospekt jest dostępny we francuskiej wersji językowej. Dodatkowe informacje dla inwestorów francuskich należy analizować w powiązaniu z niniejszym Prospektem. Z dokumentami dotyczącymi Spółki można się zapoznać w siedzibie CACEIS Bank, pod adresem 1/3, place Valhubert, 75013 Paryż, Francja, w zwykłych godzinach pracy. Na żądanie istnieje również możliwość uzyskania tam kopii dokumentów.

Finlandia
Spółka notyfikowała fiński Urząd Nadzoru Finansowego zgodnie z art. 127 fińskiej Ustawy o powszechnych funduszach (29.1.1999/48, z późniejszymi zmianami) i na podstawie potwierdzenia wydanego przez ten Urząd 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 uzyskać w biurach wyznaczonych dystrybutorów w Finlandii.

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 jest dostępny w greckiej wersji językowej. Należy zaznaczyć, że zgodnie z odnośnymi regulacjami „Fundusze SICAV nie gwarantują określonych wyników, a stopy zwrotu osiągane w przeszłości nie są wyznacznikiem przyszłych stóp zwrotu".

Węgry
W dniu 10 lipca 2010 r. węgierski Urząd Nadzoru Finansowego wydał zezwolenie na dystrybucję Tytułów Uczestnictwa Spółki na podstawie art. 288 (1) węgierskiej ustawy CXX z 2001 r. w sprawie rynku kapitałowego. Dystrybucja Tytułów Uczestnictwa wyemitowanych przez Fundusze, które zostały udostępnione po 1 stycznia 2012 r., została zatwierdzona na podstawie zezwolenia wydanego przez luksemburską Komisję Nadzoru Sektora Finansowego (Commission de Surveillance du Secteur Financier), obowiązującego 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. Dokumenty KIID dla wszystkich Tytułów Uczestnictwa Spółki są również dostępne w węgierskiej wersji językowej.

Irlandia
Spółka Zarządzająca powiadomiła Bank Centralny Irlandii o zamiarze publicznej dystrybucji Tytułów Uczestnictwa niektórych Funduszy w Irlandii. J.P. Morgan Administration Services (Ireland) Limited będzie pełnić funkcję agenta koordynującego sprzedaż Tytułów Uczestnictwa w Irlandii. Dokumenty dotyczące Spółki są dostępne do wglądu w siedzibie J.P. Morgan Administration Services (Ireland) Limited, znajdującej się pod adresem 200 Capital Dock, 79 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 RK57, Irlandia, w zwykłych godzinach pracy. Tam również można na żądanie otrzymać kopie tych dokumentów. J. P. Morgan Administration Services (Ireland) Limited zajmuje się również przekazywaniem Agentowi Transferowemu wniosków o wypłatę dywidendy i zleceń odkupienia Tytułów Uczestnictwa oraz skarg dotyczących Spółki. Szczegółowe informacje, w tym dotyczące opodatkowania w Irlandii, inwestorzy mogą uzyskać w Irlandii.

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 (nowy formularz zlecenia nabycia), zgodnie z procedurami określonymi w tym dokumencie. Od uczestników składających zlecenie nabycia lub odkupienia 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 czynnościami tych podmiotów. 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). Więcej informacji o takich dodatkowych obciążeniach można znaleźć w formularzu zlecenia nabycia obowiązującym 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, odkupienia i zamiany Tytułów Uczestnictwa, (ii) będzie utrzymywał Tytuły Uczestnictwa w rejestrze uczestników Funduszy Spółki oraz (iii) będzie wykonywał wszelkie inne czynności administracyjne w ramach kontraktu inwestycyjnego. Dodatkowe informacje o tych uprawnieniach będą podane w formularzu zlecenia nabycia obowiązującym we Włoszech.

We Włoszech inwestorzy mogą składać zlecenia nabycia Tytułów Uczestnictwa w ramach programów systematycznego oszczędzania. W ramach tych programów może także istnieć możliwość okresowego/ regularnego odkupywania i/lub dokonywania zamiany Tytułów Uczestnictwa. Szczegółowe informacje na temat oferowanych programów systematycznego oszczędzania będą podane w formularzu zlecenia nabycia obowiązującym we Włoszech.

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 późniejszymi zmianami. Zgodnie z Ustawą o kontroli działalności związanej z pozyskiwaniem środków pieniężnych (Jersey) z 1947 r., z późniejszymi zmianami Komisja jest chroniona na wypadek powstania odpowiedzialności w związku z realizacją jej ustawowych obowiązków.

Królestwo Arabii Saudyjskiej
Niniejszy dokument może być dystrybuowany w Królestwie Arabii Saudyjskiej tylko wśród odbiorców, którym może być udostępniany zgodnie z regulacjami dot. funduszy inwestycyjnych wydanymi przez Urząd Rynku Kapitałowego. Urząd Rynku Kapitałowego nie składa żadnych oświadczeń dotyczących rzetelności lub kompletności informacji zawartych w niniejszym dokumencie 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 (*due diligence*) dotyczących tych papierów wartościowych. Jeżeli potencjalny inwestor nie rozumie treści niniejszego dokumentu, powinien skonsultować się z posiadającym stosowne uprawnienia doradcą finansowym.

Kuwejt
Niniejszy Prospekt nie jest przeznaczony do publicznego udostępniania w Kuwejcie. Spółka nie uzyskała zezwolenia Urzędu Regulacji Rynków Kapitałowych ani innej odpowiedniej agendy rządowej w Kuwejcie na prowadzenie oferty. 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 ani promocyjne, ani nie są stosowane inne formy zachęty na potrzeby oferowania lub sprzedaży Tytułów Uczestnictwa w Kuwejcie.

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.

Norwegia
Zgodnie z obowiązującymi w Norwegii przepisami prawa dotyczącymi funduszy papierów wartościowych Spółka dokonała odpowiedniego zgłoszenia norweskiej Komisji Nadzoru Finansowego (*Finanstilsynet*). Na mocy pisma przekazanego Komisji Nadzoru Finansowego przez CSSF w dniu 30 maja 2012 r. Spółka może prowadzić marketing i sprzedaż swoich Tytułów Uczestnictwa na terenie Norwegii.

Oman
Informacje zawarte w niniejszym Prospekcie nie stanowią oferty publicznej papierów wartościowych na terytorium Sułtanatu Omanu w rozumieniu omańskiej Ustawy o spółkach handlowych (Dekret królewski nr 4/74) lub omańskiej Ustawy o rynkach kapitałowych (Dekret królewski nr 80/98). Ze względu na ograniczenia prawne wynikające z Przepisów Wykonawczych wydanych na podstawie Ustawy o rynkach kapitałowych przez urząd nadzoru nad rynkiem kapitałowym Sułtanatu Omanu, niniejszy Prospekt może być udostępniany jedynie osobom fizycznym i prawnym spełniającym kryteria definicji „doświadczonego inwestora" (*sophisticated investor*), określonej w artykule 139 Przepisów Wykonawczych do Ustawy o rynkach kapitałowych. Urząd nadzoru nad rynkiem kapitałowym Sułtanatu Omanu nie ponosi odpowiedzialności za poprawność i adekwatność informacji zawartych w niniejszym Prospekcie, ani też za ustalenie, czy papiery wartościowe oferowane na podstawie niniejszego Prospektu stanowią odpowiednią inwestycję dla potencjalnego inwestora. Urząd nadzoru nad rynkiem kapitałowym Sułtanatu Omanu nie ponosi również odpowiedzialności za jakiekolwiek szkody lub straty powstałe na skutek działań podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym Prospekcie.

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 przepisami ChRL dotyczącymi papierów wartościowych i funduszy.

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 późniejszymi zmianami). Spółka ustanowiła na terytorium Polski swojego przedstawiciela i agenta płatności. Niniejszy Prospekt oraz dokumenty zawierające kluczowe informacje dla inwestorów (KIID) są dostępne w języku polskim, podobnie jak inne dokumenty i informacje wymagane przepisami państwa, w którym Spółka ma siedzibę. Spółka prowadzi dystrybucję Tytułów Uczestnictwa w Polsce jedynie za pośrednictwem autoryzowanych dystrybutorów.

Katar
Tytuły Uczestnictwa są oferowane jedynie ograniczonej liczbie inwestorów, którzy mają możliwość i są gotowi do przeprowadzenia niezależnej oceny w celu określenia ryzyka związanego z inwestycją w Tytuły Uczestnictwa. Prospekt nie stanowi oferty publicznej, jest przeznaczony jedynie na użytek ściśle określonego adresata i nie powinien być przekazywany ani prezentowany jakimkolwiek innym osobom (nie licząc pracowników, agentów lub konsultantów określonego adresata, którym Prospekt może być udostępniany w związku analizą potencjalnej inwestycji). Spółka nie jest i nie będzie zarejestrowana 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 powinny być przekazywane Spółce.

Republika Południowej Afryki
Niniejszy Prospekt nie ma 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 Części 4 Ustawy o spółkach z 2008 r. W związku z tym niniejszy Prospekt nie stanowi i nie ma 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
Określone Fundusze Spółki („Subfundusze Objęte Ograniczeniem") zostały ujęte w wykazie programów objętych ograniczeniem prowadzonym przez Singapurski Urząd Nadzoru Finansowego (Monetary Authority of Singapore, „MAS") w związku z objętą ograniczeniem ofertą w Singapurze, zgodnie z ust. 305 singapurskiej Ustawy o papierach wartościowych i kontraktach terminowych futures, rozdz. 289 („SFA"); wykaz Subfunduszy Objętych Ograniczeniem znajduje się pod adresem: https://masnetsvc2.mas.gov.sg/cisnetportal/jsp/list.jsp. Oferta lub zaproszenie do składania zleceń nabycia tytułów uczestnictwa („Tytuły Uczestnictwa") Subfunduszy Objętych Ograniczeniem, które są przedmiotem niniejszego Prospektu, nie dotyczy programów zbiorowego inwestowania zatwierdzonych na podstawie art. 286 singapurskiej Ustawy o papierach wartościowych i kontraktach terminowych, rozdz. 289 („SFA") lub uznanych na podstawie art. 287 SFA. Subfundusze Objęte Ograniczeniem nie zostały zatwierdzone ani uznane przez MAS, a ich Tytuły Uczestnictwa nie mogą być oferowane inwestorom indywidualnym.

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 emisyjnego w rozumieniu SFA. Z tego względu odpowiedzialność ustawowa wynikająca z SFA w odniesieniu do treści prospektów emisyjnych nie ma zastosowania. Inwestorom zaleca się podejmowanie przemyślanych decyzji w odniesieniu do planowanej inwestycji.

Niniejszy Prospekt nie został zarejestrowany jako prospekt emisyjny przez MAS. W związku z powyższym niniejszy Prospekt emisyjny ani żadne inne dokumenty, ani materiały publikowane w związku z objętą ograniczeniem ofertą, sprzedażą ani zaproszeniem do składania zleceń nabycia Tytułów Uczestnictwa czy też do ich zakupu nie mogą być rozpowszechnianie ani rozprowadzane, a Tytuły Uczestnictwa nie mogą być oferowane ani sprzedawane, ani nie mogą być przedmiotem zaproszenia do składania zleceń nabycia ani zakupu na podstawie niniejszego Prospektu, pośrednio ani bezpośrednio, na rzecz osób w Singapurze, oprócz (i) inwestorów instytucjonalnych w rozumieniu ust. 304 SFA, (ii) odpowiednich osób określonych w ust. 305(1) albo jakichkolwiek osób określonych w ust. 305 (2) SFA oraz zgodnie z warunkami określonymi w ust. 305 SFA, albo (iii) innych osób na mocy wszelkich innych obowiązujących przepisów SFA i zgodnie z określonymi w nich warunkami.

W wypadku nabywania lub składania zleceń nabycia Tytułów 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 bądź prawa lub udziały beneficjentów funduszu powierniczego (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 zawartej w singapurskich Regulacjach Dotyczących Papierów Wartościowych i Transakcji Terminowych (Oferta inwestycji) (Programy zbiorowego inwestowania) z 2005 r.

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 składania zleceń nabycia Tytułów Uczestnictwa podlega nadzorowi luksemburskiej Komisji Nadzoru Sektora Finansowego (CSSF) zgodnie z przepisami Części I Ustawy z 2010 r., z późniejszymi zmianami. Dane kontaktowe CSSF: tel.: +352 26-251-1 (centrala); Faks: +352 26-251-601. Spółka jest zarejestrowana w Wielkim Księstwie Luksemburga. Adres siedziby: 49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga. BlackRock (Luxembourg) S.A., będąca spółką zarządzającą Spółki, jest zarejestrowana w Wielkim Księstwie Luksemburga i podlega nadzorowi CSSF. Spółka State Street Bank International GmbH, działająca poprzez oddział w Luksemburgu i świadcząca usługi powiernicze na rzecz Spółki, jest zarejestrowana w Niemczech i podlega nadzorowi Bafin. Zgodnie z polityką każdego z Subfunduszy Objętych Ograniczeniem oraz Spółki Zarządzającej, niedozwolone jest zawieranie umów dodatkowych, które mogłyby skutkować odmiennym, w tym również preferencyjnym, traktowaniem określonych klas inwestorów. Inwestorzy z Singapuru zainteresowani uzyskaniem informacji o wynikach osiąganych przez Subfundusze Objęte Ograniczeniem w przeszłości powinni skontaktować się z BlackRock (Singapore) Limited pod nr. +65 6411-3000. Pozostałe informacje wymagane przez singapurski Urząd Nadzoru Monetarnego zawarte są w innych częściach niniejszego Prospektu.

Korea Południowa
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 południowokoreańskiej Ustawy o usługach w zakresie inwestycji finansowych oraz rynku kapitałowym („Ustawa")) zgodnie z przepisami Ustawy.

Hiszpania
Spółka jest należycie zarejestrowana w hiszpańskiej Krajowej Komisji Rynku Papierów Wartościowych (Comisión Nacional de Mercado de Valores) pod numerem 626.

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 od Urzędu potwierdzenia może prowadzić dystrybucję swoich Tytułów Uczestnictwa w Szwecji na rynku publicznym.

Szwajcaria
Szwajcarski Urząd Nadzoru Rynku Finansowego (FINMA) zezwolił BlackRock Asset Management Schweiz AG, przedstawicielowi Spółki w Szwajcarii, na prowadzenie dystrybucji Tytułów Uczestnictwa wszystkich Funduszy Spółki na terenie Szwajcarii i z jej terytorium zgodnie z art. 123 Ustawy o programach zbiorowego inwestowania z 23 czerwca 2006 r. Dostępna jest niemieckojęzyczna wersja Prospektu, która zawiera również dodatkowe informacje przeznaczone dla inwestorów szwajcarskich.

Tajwan
Fundusz BlackRock Systematic World Equity Fund został zatwierdzony przez Komisję ds. Usług Finansowych („Komisja ds. Usług Finansowych") lub zarejestrowany 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 Komisja ds. Usług Finansowych nie udzieli zwolnienia 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 czytać niniejszy Prospekt wraz z Broszurą dla Inwestorów, która zawiera dodatkowe informacje dla rezydentów Tajwanu. W dniu 29 stycznia 2014 r. Komisja ds. Usług Finansowych wydała interpretację zezwalającą na sprzedaż tytułów uczestnictwa niezarejestrowanych funduszy zagranicznych oraz na świadczenie związanych z nimi usług doradczych za pośrednictwem tajwańskiej jednostki banku specjalizującej się w transakcjach zagranicznych (*offshore banking unit*) (w tym tajwańskiego oddziału banku zagranicznego) („OBU") oraz tajwańskiej jednostki firmy inwestycyjnej specjalizującej się w zagranicznych papierach wartościowych (*offshore securities unit*) (w tym tajwańskiego oddziału zagranicznej firmy inwestycyjnej) („OSU"), o ile: (1) klientami tajwańskiego OBU/OSU 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 tajwański OBU/OSU nie może inwestować więcej niż 30% wartości swoich aktywów netto na tajwańskim rynku papierów wartościowych („Oferowanie Funduszu przez Tajwański OBU/OSU"). BlackRock Investment Management (Taiwan) Limited uzyskał zgodę Komisji ds. Usług Finansowych na świadczenie usług agenta (których zakres podlega zatwierdzeniu przez organ nadzoru i decyzjom, które mogą być okresowo zmieniane) na rzecz tajwańskiego OBU/OSU w imieniu BlackRock (Luxembourg) S.A. na potrzeby Oferowania Funduszu przez Tajwański OBU/OSU.

Stany Zjednoczone
Tytuły Uczestnictwa nie zostaną zarejestrowane na podstawie amerykańskiej Ustawy o papierach wartościowych z 1933 r. (*US*

Securities Act), z późniejszymi zmianami, 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, ani też na rzecz Podmiotów Amerykańskich (US Person). 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 A, w których mowa o przymusowym odkupywaniu Tytułów Uczestnictwa i które zawierają definicję Podmiotu Amerykańskiego.

Zjednoczone Emiraty Arabskie
Dla Funduszy zarejestrowanych przez Urząd ds. Papierów Wartościowych i Towarów Giełdowych w Zjednoczonych Emiratach Arabskich:

Kopia niniejszego Prospektu została złożona w Urzędzie ds. Papierów Wartościowych i Towarów Giełdowych ZEA („Urząd"). Urząd 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.

W wypadku inwestorów objętych zwolnieniem dla inwestorów kwalifikowanych: kopia niniejszego Prospektu została złożona w Urzędzie w Zjednoczonych Emiratach Arabskich. Urząd nie ponosi odpowiedzialności za dokładność informacji zawartych w niniejszym Prospekcie, ani też za jakiekolwiek niedopełnienie przez osoby zaangażowane przez Spółkę wymaganych czynności w ramach wykonywanych przez nie obowiązków. Niniejszy dokument jest przeznaczony tylko dla osób, które spełniają definicję „inwestora kwalifikowanego", zawartą w decyzji Rady Urzędu nr 9/R.M z 2016 r. w sprawie regulacji dotyczących funduszy inwestycyjnych oraz decyzji Rady Urzędu nr 3/R.M. z 2017 r. w sprawie regulacji dotyczących działań promocyjnych i wprowadzania do obrotu. Termin ten obejmuje: (1) inwestorów, którzy są w stanie samodzielnie zarządzać swoimi inwestycjami, tzn.: (a) rząd federalny, samorządy terytorialne, jednostki i instytucje rządowe lub spółki będące podmiotami zależnymi w 100% od takich jednostek i instytucji; (b) jednostki i organizacje międzynarodowe; (c) osoby posiadające zezwolenie na prowadzenie działalności komercyjnej w Zjednoczonych Emiratach Arabskich, pod warunkiem, że ich przedmiot działalności obejmuje inwestowanie; albo (d) osoby fizyczne o dobrej sytuacji finansowej, które potwierdzą, że ich roczne dochody są nie mniejsze niż 1 mln AED, a ich kapitał netto, z wyłączeniem głównego miejsca zamieszkania, wynosi 5 mln AED, i że same lub z pomocą doradcy finansowego posiadają wiedzę i doświadczenie niezbędne do oceny dokumentu ofertowego oraz korzyści i zagrożeń związanych z inwestycją; albo (2) inwestorów, którzy są reprezentowani przez doradcę inwestycyjnego posiadającego zezwolenie Urzędu (każdy z nich jest zwany „Inwestorem Kwalifikowanym"). 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:

Niniejszy Prospekt i zawarte w nim informacje nie stanowią i nie mają w założeniu stanowić oferty publicznej papierów wartościowych w Zjednoczonych Emiratach Arabskich („ZEA"), a zatem nie powinny być traktowane jako takie. O ile nie ma zastosowania Decyzja Przewodniczącego Rady Dyrektorów SCA nr 9/R.M. z 2016 r. w sprawie regulacji dotyczących funduszy inwestycyjnych oraz zwolnienia z postanowień Uchwały SCA nr 3 R.M. z 2017 r. w sprawie regulacji dotyczących działań promocyjnych i wprowadzania do obrotu, 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 konkretny wniosek. Tytuły Uczestnictwa nie są przedmiotem żadnego zatwierdzenia, zezwolenia ani rejestracji przez bank centralny Zjednoczonych Emiratów Arabskich, Urząd ds. Papierów Wartościowych i Towarów Giełdowych ani inny odpowiedni organ wydający zezwolenia albo agendę 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 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).

W wypadku inwestorów objętych zwolnieniem dla inwestorów kwalifikowanych: niniejszy Prospekt i zawarte w nim informacje nie stanowią i nie mają w założeniu stanowić oferty publicznej papierów wartościowych w Zjednoczonych Emiratach Arabskich („ZEA"), a zatem nie powinny być traktowane jako takie. Tytuły Uczestnictwa są oferowane ograniczonej liczbie inwestorów objętych zwolnieniem w Zjednoczonych Emiratach Arabskich, którzy należą do jednej z następujących kategorii Inwestorów Kwalifikowanych Objętych Wyłączeniem: (1) inwestor, który jest w stanie samodzielnie zarządzać swoimi inwestycjami (chyba że chce być klasyfikowany jako inwestor indywidualny), tzn.: (a) rząd federalny, samorządy terytorialne, podmioty rządowe, instytucje i organy lub spółki będące podmiotami zależnymi w 100% od tych podmiotów; (b) rządy obce, podlegające im podmioty, instytucje i organy lub spółki będące podmiotami zależnym w 100% od tych podmiotów; (c) podmioty i organizacje międzynarodowe; (d) podmioty posiadające zezwolenie Urzędu ds. Papierów Wartościowych i Towarów Giełdowych („SCA") lub organu nadzoru będącego zwykłym lub stowarzyszonym członkiem Międzynarodowej Organizacji Komisji Papierów Wartościowych (IOSCO) („Organ Równoważny"); lub (e) osoba prawna, która na dzień sporządzenia ostatniego sprawozdania finansowego spełnia co najmniej dwa z poniższych warunków: (i) posiada aktywa ogółem w wysokości 75 mln AED; (ii) jej roczne dochody netto wynoszą 150 mln AED; (iii) posiada kapitał własny lub kapitał wpłacony w wysokości co najmniej 7 mln AED; lub (2) osoba fizyczna posiadająca zezwolenie SCA lub Organu Równoważnego na pełnienie jakichkolwiek funkcji związanych z działalnością finansową lub usługami finansowymi („Inwestor Kwalifikowany Objęty Wyłączeniem").

Tytuły Uczestnictwa nie są przedmiotem żadnego zatwierdzenia, zezwolenia ani rejestracji przez bank centralny ZEA, SCA, Urząd Nadzoru Usług Finansowych w Dubaju, Urząd Regulacji Usług Finansowych ani inny odpowiedni organ wydający zezwolenia lub agendę rządową w Zjednoczonych Emiratach Arabskich („Urzędy"). Urzędy nie ponoszą odpowiedzialności za inwestycje dokonywane przez określonego odbiorcę niniejszego Prospektu jako Inwestora Kwalifikowanego 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).

Wielka Brytania
Dystrybutor Spółki w Wielkiej Brytanii, BlackRock Investment Management (UK) Limited, 12 Throgmorton Avenue, London EC2N 2DL (podlegający nadzorowi Urzędu 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. (*Financial Services and Markets Act* 2000) („Ustawa"). Spółka uzyskała status „uznanego programu" na potrzeby Ustawy. W odniesieniu do inwestycji w Spółkę nie będą miały zastosowania niektóre lub wszystkie środki ochrony inwestorów 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, złożenia zlecenia odkupienia lub organizacji odkupienia Tytułów Uczestnictwa, otrzymania płatności lub złożenia reklamacji. Szczegółowe informacje o procedurze składania zleceń nabycia, odkupienia i zamiany Tytułów Uczestnictwa znajdują się w niniejszym 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:

(a) Statut;

(b) Prospekt, dokument KIID oraz wszelkie aneksy i dodatki do Prospektu; oraz

(c) ostatnio opublikowany raport roczny i półroczny Spółki.

Inwestor składający zlecenie nabycia Tytułów Uczestnictwa nie może anulować zlecenia zgodnie z Zasadami Prowadzenia Działalności brytyjskiego Urzędu Regulacji Działalności Finansowej. Dodatkowe informacje dotyczące BlackRock Strategic Funds można uzyskać od lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów w Londynie, pod nr tel. +44 (0) 207 743 3300.

Informacja ogólna

Dystrybucja 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. Osoby, które znajdą się w posiadaniu niniejszego Prospektu, i osoby zamierzające złożyć zlecenie nabycia Tytułów Uczestnictwa, muszą się zapoznać z wszystkimi przepisami i regulacjami obowiązującymi w danej jurysdykcji i przestrzegać tych przepisów i regulacji.

Załącznik D – Uprawnienia i ograniczenia w zakresie dokonywania inwestycji i zaciągania zadłużenia

Uprawnienia w zakresie dokonywania inwestycji i zaciągania zadłużenia

1. Na podstawie Statutu Spółka jest uprawniona 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 aktywach Spółki leży w gestii Dyrektorów.

2. 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

3. Obecnie obowiązują Spółkę następujące ograniczenia wynikające z przepisów prawa luksemburskiego i – o ile ma to zastosowanie – uchwał Dyrektorów:

3.1 Inwestycje każdego Funduszu obejmują inwestycje w:

3.1.1 zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań na giełdach państw członkowskich Unii Europejskiej („UE");

3.1.2 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;

3.1.3 zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań na giełdzie w innym kraju Europy, Azji, Oceanii, Ameryki Północnej lub Południowej bądź Afryki;

3.1.4 zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na innych rynkach regulowanych innego państwa Europy, Azji, Oceanii, Ameryki Północnej lub Południowej bądź Afryki, które działają regularnie oraz są uznane i ogólnodostępne;

3.1.5 niedawno emitowane zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o ile warunki emisji przewidują zobowiązanie do złożenia wniosku o ich dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań na jednej z giełd, o których mowa w lit. a) i c) lub na rynkach regulowanych, które działają regularnie oraz są uznawane i ogólnodostępne, o których mowa w lit. b) i d), i zostało zapewnione ich dopuszczenie do obrotu w ciągu roku od emisji;

3.1.6 jednostki przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe („UCITS") i/lub innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania („UCI"), w rozumieniu art. 1(2), litera a i b, Dyrektywy 2009/65/WE, z późniejszymi zmianami, bez względu na to, czy dane przedsiębiorstwo znajduje się w państwie członkowskim czy nie, z zastrzeżeniem że:

- takie inne UCI posiadają zezwolenie na prowadzenie działalności na podstawie przepisów prawa przewidujących, że podlegają one nadzorowi uznawanemu przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego (Commission de Surveillance du Secteur Financier) za równorzędny wobec nadzoru przewidzianego prawem wspólnotowym oraz że została zapewniona odpowiednia współpraca pomiędzy organami nadzoru;
- poziom ochrony posiadaczy jednostek takich innych UCI jest równy poziomowi ochrony posiadaczy jednostek UCITS, a w szczególności, że zasady dotyczące odrębności aktywów, zaciągania i udzielania zadłużenia 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 późniejszymi zmianami;
- działalność takich innych UCI jest prezentowana w półrocznych i rocznych raportach, umożliwiających ocenę aktywów, zobowiązań, przychodów i działalności w danym okresie sprawozdawczym;
- łącznie nie więcej niż 10% aktywów UCITS lub innych UCI (lub aktywów ich subfunduszu, o ile zostało zapewnione stosowanie zasady odrębności zobowiązań poszczególnych subfunduszy w stosunku do osób trzecich), których jednostki mają zostać nabyte, może zgodnie z ich dokumentami założycielskimi być inwestowane w jednostki innych UCITS i innych UCI;

3.1.7 lokaty w instytucjach kredytowych, które są płatne na żądanie lub które można wycofać i które są wymagalne w terminie nie dłuższym niż 12 miesięcy, pod warunkiem, że siedziba instytucji kredytowej znajduje się w państwie członkowskim UE lub – jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w państwie niebędącym państwem członkowskim UE – pod warunkiem że instytucja ta podlega zasadom ostrożnościowym uznawanym przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego za równorzędne wobec zasad przewidzianych prawem wspólnotowym;

3.1.8 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 pkt. 3.1.1–3.1.7 powyżej, indeks finansowy, stopa procentowa, kurs walutowy lub waluta, w które Spółka może inwestować zgodnie ze swoimi 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;

3.1.9 instrumenty rynku pieniężnego niebędące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, które podlegają przepisom art. 41(1)(a) Ustawy z 2010 r., jeżeli emisja bądź emitent takich instrumentów podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz pod warunkiem że instrumenty te są:

- emitowane bądź gwarantowane przez władze centralne, regionalne lub lokalne albo 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 jedno z państw członkowskich federacji, lub międzynarodową instytucję publiczną, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE; lub

- emitowane przez przedsiębiorstwo, którego papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w pkt. 3.1.1, 3.1.2 lub 3.1.3 powyżej; lub

- emitowane lub gwarantowane przez przedsiębiorstwo podlegające nadzorowi ostrożnościowemu, zgodnie z kryteriami określonymi w przepisach wspólnotowych, lub przez przedsiębiorstwo, które podlega zasadom ostrożnościowym uznanym przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego za co najmniej równie rygorystyczne, jak zasady przewidziane prawem wspólnotowym, 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 równoważnej wobec ochrony, o jakiej mowa w pierwszym, drugim lub trzecim tiret, i pod warunkiem że emitent jest spółką, której suma kapitału i kapitałów rezerwowych wynosi co najmniej 10 mln EUR oraz która przedstawia i publikuje swoje roczne sprawozdania finansowe zgodnie z art. 1 dyrektywy 2013/34/UE, jest podmiotem, którego zadaniem w ramach grupy spółek obejmującej co najmniej jedną spółkę notowaną na giełdzie jest finansowanie działalności grupy lub którego zadaniem jest finansowanie podmiotów sekurytyzacyjnych korzystających z zapewniającej płynność bankowej linii kredytowej.

3.2 Ponadto każdy Fundusz może inwestować do 10% swoich aktywów netto w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wymienione w pkt. 3.1.1–3.1.9.

3.3 Każdy Fundusz może nabywać Tytuły Uczestnictwa innych Funduszy Spółki, a także jednostki lub tytuły uczestnictwa UCITS lub innych UCI, o których mowa w pkt. 3.1.6. Aby Fundusze mogły być traktowane jako dozwolona inwestycja dla innych funduszy UCITS, łączna wartość inwestycji danego Funduszu w jednostki UCITS oraz innych UCI nie może przekraczać 10% aktywów netto tego Funduszu, z zastrzeżeniem że powyższe ograniczenie nie ma zastosowania w odniesieniu do następujących Funduszy:

- BlackRock Dynamic Diversified Growth Fund
- BlackRock Managed Index Portfolios – Defensive
- BlackRock Managed Index Portfolios – Moderate
- BlackRock Managed Index Portfolios – Growth
- BlackRock Managed Index Portfolios – Conservative

Każdy Fundusz może nabywać jednostki UCITS i/lub innych UCI, o których mowa w pkt. 3.1.6, 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 łącznej inwestycji Funduszu w jednostki dozwolonych UCI innych niż UCITS nie może przekroczyć 30% aktywów netto Funduszu.

Jeżeli Fundusz nabył jednostki UCITS i/lub innych UCI, aktywa odpowiednich UCITS lub innych UCI nie podlegają sumowaniu na potrzeby limitów określonych w pkt. 3.5.

Jeżeli Fundusz inwestuje w jednostki innych UCITS i/lub innych UCI, zarządzanych – bezpośrednio lub pośrednio (w drodze przekazania obowiązków) – przez wspólnego doradcę inwestycyjnego lub przez jakąkolwiek spółkę, z którą doradca inwestycyjny jest powiązany poprzez podleganie wspólnemu zarządowi lub kontroli bądź poprzez znaczący, bezpośredni lub pośredni, udział kapitałowy, wówczas Spółka nie może być obciążana żadnymi opłatami z tytułu nabycia lub odkupienia jednostek w odniesieniu do inwestycji w te jednostki innych UCITS i/lub UCI. Więcej informacji na ten temat można znaleźć w punkcie „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 opłaty 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 3,75% wartości aktywów netto Funduszu.

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 postanowieniami niniejszego punktu);

- prawa głosu z Tytułów Uczestnictwa Funduszu będącego przedmiotem inwestycji pozostają zawieszone dla Funduszu inwestującego przez cały okres inwestycji;

- Fundusz inwestujący nie może być obciążany opłatami za zarządzanie ani opłatami za nabycie lub odkupienie Tytułów Uczestnictwa płatnymi w odniesieniu do Funduszu będącego przedmiotem inwestycji. Fundusz inwestujący może być jednak zobowiązany do zapłaty wynagrodzenia zmiennego płatnego w odniesieniu do Funduszu będącego przedmiotem inwestycji, a także Rocznej Opłaty za Obsługę i innych opłat należnych w związku z administracją i usługami świadczonymi przez Fundusz będący 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.

3.4 Fundusz może posiadać do 20% dodatkowych płynnych aktywów (takich, jak dostępne na żądanie środki pieniężne na rachunkach bieżących w bankach – depozyty na żądanie) na potrzeby pokrywania bieżących lub nadzwyczajnych płatności albo przez okres niezbędny do dokonania ponownej inwestycji w spełniające kryteria aktywa, o których mowa w art. 41 ust. 1 Ustawy z 2010 r., lub przez okres niezbędny w związku z niekorzystnymi warunkami rynkowymi. Limit ten może zostać tymczasowo przekroczony, jedynie przez niezbędny okres, jeżeli Dyrektorzy uznają, że jest to w najlepszym interesie uczestników (w wyjątkowo niekorzystnych warunkach rynkowych, np. w sytuacji poważnego załamania na rynkach finansowych).

3.5 W wypadku inwestycji dokonywanych przez Fundusz obowiązują następujące limity w odniesieniu do pojedynczego emitenta:

3.5.1 do 10% wartości aktywów netto Funduszu – w wypadku inwestycji w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot;

3.5.2 do 20% wartości aktywów netto Funduszu – w wypadku inwestowania środków w lokaty w jednym podmiocie;

3.5.3 w drodze wyjątku określony w lit. (i) 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, władze lokalne tego państwa, państwo niebędące państwem członkowskim UE lub międzynarodowe instytucje publiczne, do których należy jedno lub więcej państw członkowskich UE;

- maksimum 25% dla określonych obligacji wyemitowanych przez instytucję kredytową mającą siedzibę w państwie członkowskim UE i na mocy przepisów prawa podlegającą specjalnemu nadzorowi publicznemu, mającemu na celu ochronę posiadaczy obligacji. Wpływy z emisji takich obligacji muszą być inwestowane zgodnie z prawem w aktywa, z których przez cały okres ważności obligacji będzie można pokryć roszczenia z tytułu tych obligacji 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 wyemitowane przez jednego emitenta obligacje, o których mowa w niniejszym tiret, łączna wartość takich inwestycji nie może przekroczyć 80% wartości aktywów netto Funduszu.

3.5.4 Łączna wartość posiadanych przez Fundusz zbywalnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego emitentów, w instrumenty każdego z których Fundusz zainwestował powyżej 5% swoich aktywów netto, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów netto Funduszu. Powyższe ograniczenie nie dotyczy lokat w instytucjach finansowych objętych nadzorem ostrożnościowym, ani zawieranych z tymi instytucjami transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym. Zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w dwóch tiret pkt. 3.5.3, 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 pkt. 3.5.1–3.5.4, Fundusz nie może posiadać:

- inwestycji w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, i/lub

- lokat w jednym podmiocie, i/lub

- ekspozycji wynikających z transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym realizowanych z jednym podmiotem,

- których łączna wartość przekracza 20% aktywów netto 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 pkt. 3.5.1–3.5.4 nie podlegają agregacji, a tym samym łączna wartość dokonanych zgodnie z pkt. 3.5.1–3.5.4 inwestycji w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz inwestycji w lokaty w tym podmiocie lub instrumenty pochodne tego podmiotu w żadnym wypadku nie może przekroczyć 35% aktywów netto 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 pkt. 3.5.1–3.5.4 powyżej.

Fundusz może inwestować łącznie do 20% swoich aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego jednej grupy, z zastrzeżeniem ograniczeń wskazanych w pkt. 3.5.1 i trzech tiret pkt. 3.5.4 powyżej.

Bez uszczerbku dla ograniczeń przewidzianych w pkt. 3.7 poniżej, w wypadku inwestycji w akcje i/lub dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot, 10-procentowy limit określony w pkt. 3.5.1 powyżej zostaje podwyższony do maksymalnie 20%, jeżeli polityka inwestycyjna Funduszu zakłada odwzorowanie składu określonego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych uznanego przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego, przy czym:

- skład indeksu jest w wystarczającym stopniu zróżnicowany;

- indeks stanowi odpowiedni benchmark dla rynku, którego dotyczy;

- informacje na temat indeksu są odpowiednio publikowane.

Limit ten wynosi 35%, jeżeli jest to uzasadnione nadzwyczajnymi warunkami rynkowymi, w szczególności na rynkach regulowanych, na których istotnie dominują określone zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Inwestowanie do tego limitu dozwolone jest tylko w odniesieniu do pojedynczego emitenta.

W drodze wyłączenia każdy Fundusz może inwestować do 100% aktywów netto w różne zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE lub jego władze lokalne, inne państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję publiczną, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie UE, o ile (i) te papiery wartościowe są częścią co najmniej sześciu różnych emisji, oraz (ii) papiery wartościowe jednej emisji nie stanowią więcej niż 30% aktywów netto Funduszu.

3.6 Spółka nie może dokonywać inwestycji w akcje z prawem głosu dające Spółce możliwość wywierania znaczącego wpływu na zarządzanie podmiotem będącym emitentem tych akcji.

3.7 Fundusz nie może:

3.7.1 nabywać więcej niż 10% akcji bez prawa głosu jednego emitenta;

3.7.2 nabywać więcej niż 10% dłużnych papierów wartościowych jednego emitenta;

3.7.3 nabywać więcej niż 25% jednostek jednego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania;

3.7.4 nabywać więcej niż 10% instrumentów rynku pieniężnego jednego emitenta.

Limity określone w pkt. 3.7.2, 3.7.3 i 3.7.4 powyżej mogą nie być brane pod uwagę przy nabywaniu inwestycji, jeżeli w tym czasie niemożliwe jest ustalenie wartości brutto dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego bądź wartości netto wyemitowanych papierów wartościowych.

3.8 Limity określone w pkt. 3.6 i 3.7 powyżej nie mają zastosowania do:

3.8.1 zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie UE lub jego władze lokalne,

3.8.2 zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo niebędące państwem członkowskim UE,

3.8.3 zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez międzynarodowe instytucje publiczne, których członkiem jest co najmniej jedno państwo członkowskie UE,

3.8.4 zbywalnych papierów wartościowych posiadanych przez Fundusz w kapitale spółki zarejestrowanej w państwie niebędącym państwem członkowskim UE i inwestującej 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. Wyłączenie to 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 stosuje się odpowiednio;

3.8.5 zbywalnych papierów wartościowych posiadanych przez Spółkę w kapitale spółek zależnych, których jedynym przedmiotem działalności jest zarządzanie, doradztwo i sprzedaż w państwie ich siedziby, w zakresie odkupywania jednostek na zlecenie ich posiadaczy, wyłącznie w imieniu posiadaczy lub własnym.

3.9 Spółka może w każdym czasie wykonywać prawa subskrypcji z papierów wartościowych wchodzących w skład jej aktywów, o ile leży to w interesie uczestników.

W wypadku przekroczenia limitów określonych w pkt. 3.2–3.7 powyżej z przyczyn leżących poza kontrolą Spółki lub w wyniku wykonania praw subskrypcji, Spółka jest zobowiązana w pierwszej kolejności przeprowadzić odpowiednie transakcje sprzedaży, aby naprawić zaistniałą sytuację, z należytym uwzględnieniem interesu uczestników.

3.10 Fundusz może zaciągać zadłużenie w kwocie nieprzekraczającej 10% łącznych aktywów netto (wycenianych według wartości rynkowej), pod warunkiem że zadłużenie to ma charakter tylko tymczasowy. Spółka może na rachunek Funduszu nabywać waluty obce, korzystając z pożyczki typu *back-to-back*. Wszelkie spłaty kredytów i pożyczek, wraz z naliczonymi odsetkami oraz opłatami i prowizjami dotyczącymi uzyskanych linii kredytowych (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 może obejmować 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 ani nie będzie mógł z takiej linii korzystać. Ponadto nie ma pewności, że objęcie nowego Funduszu linią kredytową zostanie zatwierdzone przez kredytodawców lub że określony Fundusz będzie miał możliwość skorzystania z linii kredytowej, ponieważ zależy to od dostępności środków z kredytu do podziału (z uwzględnieniem zasady sprawiedliwej alokacji) pomiędzy Fundusze i inne fundusze BlackRock będące stronami umowy kredytu. Dlatego istnieje prawdopodobieństwo, że niektóre Fundusze nie zostaną objęte linią kredytową i nie będą ponosić opłat związanych z tą formą finansowania.

3.11 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 pkt. 3.1.6, 3.1.8 i 3.1.9 powyżej, opłacone w całości bądź w części, oraz (ii) dozwolone transakcje pożyczania papierów wartościowych wchodzących w skład portfela, nie stanowią udzielenia pożyczki.

3.12 Spółka zobowiązuje się nie sprzedawać zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ani innych instrumentów finansowych, o których mowa w pkt. 3.1.6, 3.1.8 i 3.1.9 powyżej, w ramach transakcji, w których sprzedający fizycznie nie posiada papierów wartościowych w chwili zawarcia transakcji, lecz jest zobowiązany takie papiery wartościowe nabyć (*uncovered sale*), z zastrzeżeniem że powyższe ograniczenie nie uniemożliwi Spółce posiadania lokat i pozycji związanych z finansowymi instrumentami pochodnymi dozwolonych w ramach limitów określonych powyżej.

3.13 Aktywa Spółki nie mogą obejmować metali szlachetnych ani reprezentujących je certyfikatów, towarów giełdowych, kontraktów na towary giełdowe ani certyfikatów reprezentujących towary giełdowe.

3.14 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.

3.15 Ponadto Spółka jest zobowiązana stosować się do dodatkowych ograniczeń ustanowionych przez organy nadzoru kraju, w którym sprzedawane są Tytuły Uczestnictwa.

Spółka będzie podejmować ryzyko, jakie uzna za zasadne w celu osiągnięcia założonych celów inwestycyjnych 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 wpływu na ogólny profil ryzyka portfela inwestycyjnego, a także 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 przez Spółkę metodach szacowania 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, jeżeli służą one efektywnemu zarządzaniu portfelem inwestycyjnym lub zabezpieczeniu finansowemu (hedging).

4.3 W wypadku, gdy takie działania dotyczą stosowania instrumentów pochodnych, warunki i limity powinny być zgodne z przepisami Ustawy z 2010 r.

Działania te nie mogą w żadnym wypadku doprowadzić do odstąpienia przez Spółkę od przyjętej polityki inwestycyjnej i nieprzestrzegania ograniczeń inwestycyjnych.

4.4 Spółka zapewni, że całościowa ekspozycja z tytułu instrumentów bazowych nie przekroczy łącznej wartości aktywów netto danego Funduszu.

Każdy z Funduszy może inwestować w finansowe instrumenty pochodne zgodnie z limitami określonymi w pkt. 3.5.4, pod warunkiem że łączna ekspozycja na instrumenty bazowe nie przekracza limitów inwestycyjnych określonych w pkt. 3.5.1–3.5.4 powyżej. W wypadku instrumentów pochodnych na indeksy instrumenty bazowe nie są sumowane na potrzeby ustalenia, czy zostały przekroczone limity inwestycyjne określone w pkt. 3.5.1–3.5.4 powyżej.

Jeżeli w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wbudowany jest instrument pochodny, należy go uwzględnić przy stosowaniu postanowień dotyczących powyższych limitów.

Ekspozycję oblicza się z uwzględnieniem aktualnej wartości instrumentów bazowych, ryzyka kontrahenta, przyszłych wzrostów lub spadków na rynku oraz czasu, w jakim możliwa jest likwidacja poszczególnych pozycji.

Ryzyko kontrahenta związane z transakcjami na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym 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 wszystkich innych wypadkach limit ten wynosi 5%.

4.5 Efektywne zarządzanie portfelem – inne techniki i instrumenty

Oprócz inwestowania w finansowe instrumenty pochodne Spółka może stosować także inne techniki i instrumenty dotyczące zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, z zastrzeżeniem warunków określonych w okólniku CSSF 08/356 (z późniejszymi zmianami) oraz Wytycznych ESMA (ESMA/2012/832EL), takie jak transakcje z udzielonym/otrzymanym przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu *repo*) 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.

Według uznania doradcy inwestycyjnego Fundusze będą wykorzystywać transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych w celu osiągnięcia celów inwestycyjnych i/lub efektywnego zarządzania portfelem. Więcej informacji na ten temat przedstawia Załącznik G.

Przez techniki i instrumenty dotyczące zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, wykorzystywane w celu efektywnego zarządzania portfelem, obejmujące pochodne instrumenty finansowe, które nie są bezpośrednio wykorzystywane na potrzeby inwestycji, rozumie się techniki i instrumenty spełniające następujące kryteria:

4.5.1 są gospodarczo właściwe, co oznacza, że ich realizacja jest efektywna 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 danego Funduszu oraz z odpowiednimi zasadami dywersyfikacji ryzyka.

4.5.3 związane z nimi ryzyko jest 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 (inne niż pochodne instrumenty finansowe), które mogą być wykorzystywane na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem, wymieniono poniżej i podlegają one określonym poniżej warunkom.

Transakcje te mogą być realizowane w odniesieniu do 100% aktywów Funduszu, pod warunkiem że (i) wolumen tych transakcji jest utrzymywany na odpowiednim poziomie albo Spółka ma prawo zażądać zwrotu pożyczonych papierów wartościowych tak, aby w każdym czasie móc wypełnić swoje zobowiązania z tytułu odkupywania 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.

Depozytariusz ma również obowiązek zapewnić, aby przechowywane przez niego w depozycie aktywa Funduszy nie były ponownie wykorzystywane przez Depozytariusza ani przez jakąkolwiek osobę trzecią, której zlecono pełnienie funkcji powierniczej, na własny rachunek Depozytariusza albo takiej osoby trzeciej. Ponowne wykorzystanie oznacza zawarcie transakcji dotyczącej powierzonych aktywów Funduszy, w tym zbycie, obciążenie zastawem, sprzedaż lub pożyczenie aktywów. Powierzone aktywa Funduszy mogą być ponownie wykorzystywane jedynie w następujących wypadkach:

(a) ponowne wykorzystanie aktywów dokonywane jest na rzecz Funduszy;

(b) Depozytariusz wykonuje dyspozycje wydane przez Spółkę Zarządzającą;

(c) ponowne wykorzystanie następuje z korzyścią dla Funduszu i w interesie uczestników; 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 co najmniej równa wartości rynkowej ponownie wykorzystywanych aktywów, powiększonej o premię.

4.6 Transakcje pożyczania papierów wartościowych i związane z nimi potencjalne konflikty interesów

Każdy Fundusz może zawierać transakcje pożyczania papierów wartościowych do łącznej wartości procenta Wartości Aktywów Netto wskazanego w odpowiedniej tabeli w Załączniku G.

Spółka może zawierać transakcje pożyczania papierów wartościowych na następujących warunkach:

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 przewidzianych prawem wspólnotowym 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 wspólnotowym;

4.6.3 ekspozycja netto (czyli wartość ekspozycji Funduszu pomniejszona o wartość otrzymanego zabezpieczenia) na ryzyko kontrahenta wynikające 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 równa lub wyższa od 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 należytą realizację transakcji; zabezpieczenia na rzecz przedsiębiorstwa 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 przez zewnętrzne agencje.

Spółka będzie wykazywać łączną wycenę pożyczonych innym podmiotom papierów wartościowych w swoich rocznych i półrocznych raportach. Informacje dotyczące dodatkowych wymogów przewidzianych w Dyrektywie UCITS w zakresie ponownego wykorzystywania aktywów powierzonych Depozytariuszowi przedstawiono w pkt. 11. („Depozytariusz") Załącznika B.

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 mieć korzyść w zmniejszaniu lub zwiększaniu liczby pożyczanych papierów wartościowych lub pożyczać wybrane papiery wartościowe w celu generowania dodatkowego przychodu skorygowanego o ryzyko, przypadającego na rzecz BlackRock i jego podmiotów powiązanych; oraz (ii) BlackRock, jako agent ds. pożyczania papierów wartościowych, może mieć korzyść w pożyczaniu 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 Fundusze oraz niektórych innych klientów i/lub fundusze przed spadkiem wartości zabezpieczenia w wypadku naruszenia warunków umowy przez pożyczkobiorcę. BlackRock regularnie oblicza potencjalną ekspozycję BlackRock w dolarach spowodowaną spadkiem wartości zabezpieczenia w razie naruszenia warunków umowy przez pożyczkobiorcę („ryzyko spadku wartości zabezpieczenia") w ramach programu pożyczania papierów wartościowych. BlackRock ustala limity kredytowe dla pożyczkodawców („limity kredytowe") na poziomie programu na potrzeby aktywnego zarządzania indywidualnym ryzykiem kredytowym pożyczkobiorców. BlackRock 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 pożyczkobiorcy. W razie potrzeby BlackRock może korygować parametry programu pożyczania papierów wartościowych, wprowadzając ograniczenia dotyczące akceptowanego zabezpieczania lub zmniejszając limity kredytowe pożyczkobiorcy. W rezultacie zarządzanie ekspozycją na poziomie programu jako całości oraz ekspozycją BlackRock na zabezpieczenie może mieć wpływ na skalę działalności BlackRock w zakresie pożyczania papierów wartościowych w danym czasie poprzez ograniczenie możliwości udzielania określonych pożyczek papierów wartościowych (co obejmuje ograniczenia dotyczące rodzaju aktywów, rodzaju zabezpieczenia i/lub profilu przychodów).

BlackRock stosuje z góry ustalony system służący zapewnieniu jak najbardziej proporcjonalnej alokacji pożyczek z upływem czasu. 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 pożyczkobiorcy); (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.

BlackRock może odmówić udzielenia pożyczki papierów wartościowych w imieniu Funduszu, zaprzestać udzielania pożyczek w imieniu Funduszu lub wypowiedzieć umowę pożyczki papierów wartościowych w imieniu Funduszu z dowolnej przyczyny, w tym między innymi z uwagi na wymogi regulacyjne i/lub zasady rynkowe bądź z powodów płynnościowych lub kredytowych, co może mieć

wpływ na Fundusze, ograniczając lub eliminując możliwości udzielania określonych rodzajów pożyczek, pożyczek na określonych rynkach, pożyczek określonych papierów wartościowych lub określonych rodzajów papierów wartościowych, czy też w ogóle udzielania pożyczek.

4.7 Transakcje z przyrzeczeniem odkupu

Spółka może zawierać:

- transakcje sprzedaży 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 umowy; oraz

- transakcje kupna 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.

Według uznania doradcy inwestycyjnego każdy Fundusz będzie zawierać transakcje sprzedaży/zakupu papierów wartościowych z udzielonym/otrzymanym przyrzeczeniem odkupu do łącznej kwoty stanowiącej procent aktualnej wartości aktywów netto wskazany w odpowiedniej 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) spełnieniu warunków 4.6.2 oraz 4.6.3;

(b) w okresie obowiązywania transakcji z przyrzeczeniem odkupu, w której Spółka jest kupującym, Spółka nie będzie mogła dokonać sprzedaży papierów wartościowych będących przedmiotem umowy zanim kontrahent nie wykona przysługującego mu prawa lub do czasu wygaśnięcia okresu, w którym można dokonać odkupu, chyba że Spółka posiada inne środki pozwalające na wykonanie jej zobowiązań;

(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 charakteryzujące się odpowiednią płynnością; oraz

(iii) aktywa, o których mowa w pkt. 4.8.2(b), 4.8.2(c) i 4.8.2(d) poniżej; oraz

Spółka zobowiązana jest wykazywać całkowitą kwotę otwartych transakcji z przyrzeczeniem odkupu na dzień, na który sporządzono jej raport roczny lub śródroczny.

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, należy traktować jako zawarte 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, należy traktować jako zawarte 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"), musi 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 transakcję sprzedaży. 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 i emitentów, a maksymalna ekspozycja wobec danego emitenta nie powinna przekraczać 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu. Jeżeli Fundusz posiada ekspozycję na różnych kontrahentów, na potrzeby obliczenia 20-procentowego limitu ekspozycji wobec jednego emitenta poszczególne koszyki Zabezpieczenia powinny być sumowane; Fundusz może uzyskać pełne zabezpieczenie w formie różnych zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych lub gwarantowanych przez państwo

członkowskie UE, władze samorządowe takiego państwa, jak również państwa niebędące państwami członkowskimi UE i publiczne organy międzynarodowe, określone w pkt 3.5.4 Załącznika D. Fundusz powinien otrzymać papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, przy czym papiery wartościowe jednej emisji nie powinny stanowić więcej niż 30% Wartości Aktywów Netto Funduszu; oraz

(f) natychmiastowa dostępność: Spółka musi mieć możliwość natychmiastowej realizacji Zabezpieczenia w pełnej wysokości w dowolnym czasie, bez konieczności kontaktowania się z kontrahentem 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 przez 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 jego władze lokalne albo przez międzynarodowe instytucje i organy o zasięgu wspólnotowym, regionalnym lub ogólnoświatowym;

(c) tytuły lub jednostki uczestnictwa emitowane przez przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania inwestujące w instrumenty rynku pieniężnego, które obliczają dzienną wartość aktywów netto i mają rating AAA lub rating równoważny;

(d) tytuły lub jednostki uczestnictwa emitowane przez przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe, inwestujące głównie w obligacje/akcje wymienione w pkt. (e) i (f) poniżej;

(e) obligacje emitowane lub gwarantowane przez najwyższej klasy emitentów, zapewniające 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. Nie ma to zastosowania, jeżeli przeniesienie tytułu własności nie ma miejsca. 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 wobec powiernika tego Zabezpieczenia, wówczas takie ryzyko podlega 20-procentowemu limitowi, o którym mowa w pkt. 3.5 powyżej.

4.8.5 W okresie obowiązywania umowy aktywa stanowiące Zabezpieczenie inne niż środki pieniężne nie mogą zostać sprzedane, ponownie 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 na potrzeby 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 Wytycznych CESR dotyczących wspólnej definicji europejskich funduszy rynku pieniężnego.

Inwestycje środków pieniężnych otrzymanych jako 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 kategorii aktywów, w tym ocenę kredytową emitenta aktywów stanowiących Zabezpieczenie, zmienność ich ceny oraz wyniki testów warunków skrajnych, jakie mogą być przeprowadzane zgodnie z polityką zarządzania zabezpieczeniem. Z zastrzeżeniem warunków umów zawartych z danym kontrahentem, które mogą, ale nie muszą określać minimalnych kwot (*minimum transfer amount*), intencją Spółki jest, aby wartość każdego otrzymanego Zabezpieczenia, skorygowana zgodnie z zasadami stosowania współczynników redukcji, była równa wartości ekspozycji wobec danego kontrahenta 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. W razie takiej zmiany Prospekt zostanie odpowiednio zaktualizowany.

Transakcje na pozagiełdowych instrumentach pochodnych

Akceptowane rodzaje zabezpieczeń	***Minimalne współczynniki 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

Akceptowane rodzaje zabezpieczeń	**Minimalne współczynniki 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

Akceptowane rodzaje zabezpieczeń	***Minimalne współczynniki redukcji wartości zabezpieczenia***
Obligacje rządowe	*0%*
Obligacje przedsiębiorstw	*6%*

4.8.8 Ryzyko i potencjalne konflikty interesów związane z instrumentami pochodnymi będącymi przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym

Transakcje na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym, działania związane z efektywnym zarządzaniem portfelem oraz zarządzanie zabezpieczeniami w związku z tymi działaniami wiążą się z ryzykiem. Inwestorzy powinni zapoznać się z informacjami zawartymi w następujących częściach niniejszego Prospektu: „Konflikty interesów, relacje 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 związanym ze współpracą z Depozytariuszem. W związku z tymi rodzajami ryzyka inwestorzy mogą być w większym stopniu narażeni na ryzyko poniesienia strat.

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 wszystkich innych wypadkach limit ten wynosi 5%.

Doradcy Inwestycyjni będą na bieżąco dokonywać oceny ryzyka kredytowego i ryzyka kontrahenta oraz potencjalnego ryzyka transakcji finansowych (wynikającego z negatywnych zmian poziomu cen rynkowych), a także efektywności zabezpieczenia finansowego (hedgingu). Opracują również określone limity wewnętrzne dla powyższych operacji i będą monitorować kontrahentów, z którymi zawarli transakcje.

Załącznik E – Obliczanie wynagrodzenia zmiennego

W opisie sposobu obliczania wynagrodzenia zmiennego występuje szereg terminów technicznych. Poniższy glosariusz zawiera ich wyjaśnienia.

Wskaźnik Odniesienia	Indeks lub stopa procentowa, względem których dokonuje się pomiaru wyników Funduszu w celu obliczenia wynagrodzenia zmiennego (szczegółowe informacje dotyczące poszczególnych Funduszy znajdują się w Załączniku F). Jeżeli wybrany Wskaźnik Odniesienia nie jest dostępny w terminie dokonywania obliczeń, wówczas możliwe jest zastosowanie odpowiedniego wskaźnika zastępczego, który zdaniem Spółki Zarządzającej najlepiej odzwierciedla wyniki danego Wskaźnika Odniesienia.
Stopa Zwrotu Wskaźnika Odniesienia	Jeżeli Wskaźnikiem Odniesienia jest indeks – zmiana stopy zwrotu Wskaźnika Odniesienia, obliczana w każdym Dniu Wyceny jako procentowa różnica pomiędzy wartością Wskaźnika Odniesienia w tym dniu i w poprzednim Dniu Wyceny. Jeżeli Wskaźnikiem Odniesienia jest stopa procentowa – obliczana w każdym Dniu Wyceny średnia arytmetyczna oferowanych kwotowań danej stopy procentowej. Jeżeli w danym Dniu Wyceny wartość Wskaźnika Odniesienia nie jest publikowana, ustalenie, czy należy naliczyć wynagrodzenie zmienne, zostanie odroczone do najbliższego Dnia Wyceny, przed którym (lub w którym) dany Wskaźnik Odniesienia został opublikowany. Stopa Zwrotu Wskaźnika Odniesienia jest ustalana na podstawie niezależnie uzyskanych notowań i obliczana zgodnie z obowiązująca praktyką rynkową.
WAN w Bieżącym Dniu Wyceny	Wartość Aktywów Netto (WAN) na Tytuł Uczestnictwa danej Klasy Tytułów Uczestnictwa danego Funduszu po naliczeniu w ciężar Funduszu lub Klasy Tytułów Uczestnictwa wszystkich regularnie naliczanych opłat i kosztów (w tym salda wynagrodzenia zmiennego z dnia poprzedniego).
Krystalizacja	Moment, w którym wynagrodzenie zmienne staje się płatne na rzecz Spółki Zarządzającej, nawet jeżeli wypłata następuje w innym, późniejszym dniu. Krystalizacja następuje albo na koniec Roku Obrotowego w przypadku wypłaty wynagrodzenia zmiennego, albo w Dniu Operacji, w którym ma miejsce odkupienie, zamiana lub przeniesienie wszystkich lub części Tytułów Uczestnictwa danego uczestnika (taka krystalizacja następuje wyłącznie w odniesieniu do tej części Tytułów Uczestnictwa, którą wykupiono, zamieniono albo przeniesiono).
Rok Obrotowy	Rok Obrotowy Spółki. Każdy Rok Obrotowy rozpoczyna się 1 czerwca danego roku i kończy w dniu 31 maja.
Maksymalny Poziom Wartości Odniesienia	(i) W odniesieniu do pierwszego Okresu Ustalania Wyników dla danej Klasy Tytułów Uczestnictwa – początkowa WAN na jeden Tytuł Uczestnictwa; lub (ii) w odniesieniu do kolejnych Okresów Ustalania Wyników – Wartość Aktywów Netto na jeden Tytuł Uczestnictwa na koniec ostatniego Okresu Ustalania Wyników, za który zostało wypłacone wynagrodzenie zmienne.
Początkowa Wartość WAN	Początkowa cena Tytułu Uczestnictwa w dacie wprowadzenia Klasy Tytułów Uczestnictwa.
Zwrot z WAN na Tytuł Uczestnictwa	W przypadku Funduszy Typu B – wartość obliczana w każdym Dniu Wyceny jako różnica pomiędzy przypadającą na jeden Tytuł Uczestnictwa WAN w Bieżącym Dniu Wyceny a przypadającą na jeden Tytuł Uczestnictwa WAN w Poprzednim Dniu Wyceny dla danej Klasy Tytułów Uczestnictwa. Wypłaty dywidendy są ponownie dodawane dla celów obliczania wyniku danej Klasy Tytułów Uczestnictwa.
Okres Ustalania Wyników	Pierwszy okres ustalania wyników dla każdej Klasy Tytułów Uczestnictwa rozpoczyna się z chwilą udostępnienia danej Klasy Tytułów Uczestnictwa i upływa wraz końcem pierwszego Roku Obrotowego danego Funduszu. Kolejne okresy ustalania wyników biegną od końca jednego Roku Obrotowego do końca następnego Roku Obrotowego.
WAN w Poprzednim Dniu Wyceny	Wartość Aktywów Netto (WAN) na Tytuł Uczestnictwa danej Klasy Tytułów Uczestnictwa danego Funduszu po naliczeniu w ciężar Funduszu wynagrodzenia zmiennego oraz wszystkich innych regularnie naliczanych opłat i kosztów w poprzednim Dniu Wyceny.
Referencyjny Poziom WAN	W odniesieniu do Funduszy Typu A, Referencyjny Poziom WAN będzie wyższą z następujących wartości (w każdym przypadku skorygowaną o Stopę Zwrotu Wskaźnika Odniesienia): (a) Maksymalny Poziom Wartości Odniesienia; lub (b) Cena Ważona Środkami Pieniężnymi, w każdym przypadku pomniejszoną o stopę ewentualnej dystrybucji w odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa mającej miejsce w trakcie danego Okresu Ustalania Wyników.
Spread	Stopa ustalona przez Międzynarodowe Stowarzyszenie Dealerów Swapowych (International Swaps and Derivatives Association) dla każdego terminu zapadalności stopy LIBOR, zastąpiona przez alternatywną stopę referencyjną, taką jak SONIA. Pełny wykaz stóp spreadu zamieszczono pod adresem: https://www.isda.org/2021/03/05/libor-cessation-and-the-impact-on-fallbacks/
Cena Ważona Środkami Pieniężnymi	(i) Początkowa Wartość WAN; lub (ii) Wyższa z następujących wartości w pierwszym dniu kolejnego Okresu Ustalania Wyników: (a) Cena Ważona Środkami Pieniężnymi z poprzedniego dnia lub (b) Wartość Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa z poprzedniego dnia, jeśli Wynagrodzenie Zmienne zostało wypłacone; lub (iii) w odniesieniu do każdego innego Dnia Wyceny – Cena Ważona Środkami Pieniężnymi z poprzedniego dnia, po uwzględnieniu korekty o Tytuły Uczestnictwa danej Klasy Tytułów Uczestnictwa nabyte (w tym w wyniku zamiany) w tym Dniu Wyceny.

Załącznik E

Obliczanie i wypłata wynagrodzenia zmiennego

Podsumowanie
Wynagrodzenie zmienne jest płatne na rzecz Spółki Zarządzającej w odniesieniu do określonych Klas Tytułów Uczestnictwa wskazanych w Załączniku F, oprócz innych opłat i kosztów, o których mowa w niniejszym Prospekcie. Stosowane są dwie metody obliczania – dla Funduszy Typu A i Funduszy Typu B. Metoda stosowana w wypadku każdego Funduszu jest opisana poniżej i wskazana w Załączniku F.

Metodologia i podstawa obliczania
Każdego Dnia Wyceny wynagrodzenie zmienne jest obliczane odrębnie dla każdej Klasy Tytułów Uczestnictwa. Łączna wartość wynagrodzenia zmiennego naliczonego od początku danego Okresu Ustalania Wyników jest uwzględniana przy bieżącym obliczaniu Wartości Aktywów Netto przypadającej na jeden Tytuł Uczestnictwa.

W przypadku Funduszy Typu A, na potrzeby obliczania Referencyjnego Poziomu WAN oblicza się równolegle zarówno Maksymalny Poziom Wartości Odniesienia (*High Watermark*, „HWM"), jak i Cenę Ważoną Środkami Pieniężnymi (*Money Weighted Price*, „MWP").

Maksymalny Poziom Wartości Odniesienia pozostaje niezmienny w trakcie każdego Okresu Ustalania Wyników i jest korygowany w górę wyłącznie na zakończenie Okresu Ustalania Wynagrodzenia Zmiennego, jeśli wynagrodzenie zmienne zostaje naliczone/wypłacone.

Cena Ważona Środkami Pieniężnymi jest korygowana w górę albo w dół w każdym Dniu Wyceny, w celu odzwierciedlenia transakcji subskrypcji i/lub zamiany Tytułów Uczestnictwa na Tytuły Uczestnictwa danej Klasy w odnośnym Dniu Wyceny.

Cena Ważona Środkami Pieniężnymi będzie wyższa niż Maksymalny Poziom Wartości Odniesienia, jeżeli średnia wartość transakcji subskrypcji i/lub zamiany Tytułów Uczestnictwa na Tytuły Uczestnictwa danej Klasy zostanie zrealizowana przy poziomie WAN na Tytuł Uczestnictwa wyższym niż Maksymalny Poziom Wartości Odniesienia.

Cena Ważona Środkami Pieniężnymi będzie niższa niż Maksymalny Poziom Wartości Odniesienia jeżeli średnia wartość transakcji subskrypcji i/lub zamiany Tytułów Uczestnictwa na Tytuły Uczestnictwa danej Klasy zostanie zrealizowana przy poziomie WAN na Tytuł Uczestnictwa niższym niż Maksymalny Poziom Wartości Odniesienia.

W każdym Dniu Wyceny, Referencyjny Poziom WAN będzie ustalany z wykorzystaniem wyższej wartości Maksymalnego Poziomu Wartości Odniesienia oraz Ceny Ważonej Środkami Pieniężnymi (tzn. jeżeli Cena Ważona Środkami Pieniężnymi będzie wyższa niż Maksymalny Poziom Wartości Odniesienia, Referencyjnym Poziomem WAN będzie Cena Ważona Środkami Pieniężnymi, i *vice versa* jeżeli Cena Ważona Środkami Pieniężnymi będzie niższa). Referencyjny Poziom WAN będzie zawsze wyższy lub równy Maksymalnemu Poziomowi Wartości Odniesienia.

Wynagrodzenie zmienne jest naliczane, jeżeli wartość WAN w Bieżącym Dniu Wyceny na Tytuł Uczestnictwa z danej Klasy Tytułów Uczestnictwa jest wyższa niż Referencyjny Poziom WAN. Wartość naliczonego wynagrodzenia zmiennego w odniesieniu do danej Klasy Tytułów Uczestnictwa jest obliczana jako odnośny odsetek (wskazany w Załączniku F) różnicy pomiędzy wartością WAN w Bieżącym Dniu Wyceny na Tytuł Uczestnictwa a Referencyjnym Poziomem WAN, pomnożony przez liczbę wyemitowanych i nieobjętych w danym Dniu Wyceny Tytułów Uczestnictwa tej Klasy Tytułów Uczestnictwa. Jeżeli wartość WAN w Bieżącym Dniu Wyceny na Tytuł Uczestnictwa spadnie poniżej Referencyjnego Poziomu WAN, wynagrodzenie zmienne nie jest naliczane do czasu poprawienia tych niskich wyników. Każdorazowo wyniki gorsze od zakładanych zostaną przeniesione na kolejny Okres Ustalania Wyników, przy czym ograniczają się one do wartości Klasy Tytułów Uczestnictwa.

W przypadku Funduszy Typu A Referencyjny Poziom WAN może zostać obniżony w sytuacji, gdy Stopa Zwrotu Wskaźnika Odniesienia jest ujemna (przy czym limit takiego obniżenia stanowi każdorazowo wartość Maksymalnego Poziomu Wartości Odniesienia).

W wypadku Funduszy Typu B wynagrodzenie zmienne jest naliczane, jeżeli Zwrot z WAN na Tytuł Uczestnictwa obliczony dla danej Klasy Tytułów Uczestnictwa jest wyższy niż odnośna Stopa Zwrotu Wskaźnika Odniesienia. Jeżeli Zwrot z WAN na Tytuł Uczestnictwa jest wyższy niż Stopa Zwrotu Wskaźnika Odniesienia, wartość naliczonego wynagrodzenia zmiennego jest obliczana jako odpowiedni procent różnicy pomnożony przez liczbę wyemitowanych i nieobjętych w danym Dniu Wyceny Tytułów Uczestnictwa tej Klasy Tytułów Uczestnictwa. Jeżeli Zwrot z WAN na Tytuł Uczestnictwa jest niższy niż odnośna Stopa Zwrotu Wskaźnika Odniesienia, wynagrodzenie zmienne nie jest naliczane do czasu poprawienia tych niskich wyników. Wyniki, które Spółka Zarządzająca musi poprawić zanim nastąpi wypłata wynagrodzenia zmiennego, podlegają przeniesieniu na kolejny Okres Ustalania Wyników proporcjonalnie do liczby uczestników, którzy – w wypadku odkupienia Tytułów Uczestnictwa – pozostają w danym Funduszu w każdym momencie wyceny.

W przypadku Funduszy Typu B wynagrodzenie zmienne może zostać naliczone, jeżeli Klasa Tytułów Uczestnictwa osiągnęła wyniki powyżej Stopy Zwrotu Wskaźnika Odniesienia, nawet jeśli Stopa Zwrotu Wskaźnika Odniesienia pozostaje ujemna.

Odnośna Waluta dla wynagrodzenia zmiennego

Waluta, w której obliczana jest Wartość Aktywów Netto
Na potrzeby obliczania wynagrodzenia zmiennego (w odniesieniu do Funduszy Typu A i Funduszy Typu B), (a) Zwrot z WAN na Tytuł Uczestnictwa (w odniesieniu do Funduszy typu B), (b) WAN w Poprzednim Dniu Wyceny, (c) WAN w Bieżącym Dniu Wyceny, oraz (d) Referencyjny Poziom WAN (w odniesieniu do Funduszy Typu A) (pkt (a)-(d) – „WAN na Potrzeby Wynagrodzenia Zmiennego") są obliczane i wyrażane w walucie bazowej odnośnego Funduszu dla wszystkich Klas Tytułów Uczestnictwa (niezależnie od waluty, w której odnośna Klasa Tytułów Uczestnictwa jest denominowana), z wyjątkiem Klas Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem. W wypadku Klas Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem WAN na Potrzeby Wynagrodzenia Zmiennego jest obliczana w walucie takich Klas Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem.

Waluta Wskaźnika Odniesienia

W wypadku Funduszy Typu A, odnośnym Wskaźnikiem Odniesienia jest Wskaźnik Odniesienia dla danego Funduszu (zgodnie z informacją zawartą w Załączniku F) i jest on wyrażony w walucie bazowej danego Funduszu w odniesieniu do wszystkich Klas Tytułów Uczestnictwa (niezależnie od waluty, w której odnośna Klasa Tytułów Uczestnictwa jest denominowana), z wyjątkiem Klas Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem. W wypadku Klas Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem Wskaźnik Odniesienia dla Funduszu (zgodnie z informacją zawartą w Załączniku F) jest wyrażony w walucie odnośnej Klasy Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem, z zastrzeżeniem że jeżeli odnośny Wskaźnik Odniesienia nie jest dostępny w lokalnej walucie odnośnej Klasy Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem, stosowany jest odpowiedni wskaźnik zastępczy, który zdaniem Spółki Zarządzającej najlepiej odzwierciedla wyniki danej Klasy Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem. Szczegółowe informacje dotyczące takich zastępczych wskaźników odniesienia stosowanych przez Fundusze można uzyskać na żądanie od Spółki Zarządzającej. Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu poniższe Fundusze stosują zastępcze wskaźniki odniesienia dla niektórych Klas Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem:

Fundusz	Waluta Bazowa	Waluta Klasy Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem	Równoważny Wskaźnik Odniesienia wyrażony w Walucie Klasy Tytułów Uczestnictwa	Zastępczy Wskaźnik Odniesienia
BlackRock Global Event Driven Fund	USD – Bank of America Merrill Lynch 3 Month US Treasury Bill Index	BRL CHF EUR GBP JPY	Objęta Hedgingiem wersja Bank of America Merrill Lynch 3 Month US Treasury Bill Index z wykorzystaniem waluty Klasy Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem	ND
BlackRock Systematic Global Equity Absolute Return Fund	USD – Bank of America Merrill Lynch 3 Month US Treasury Bill Index	AUD BRL CAD CHF CNH DKK EUR GBP HKD JPY NOK SEK SGD	Objęta Hedgingiem wersja Bank of America Merrill Lynch 3 Month US Treasury Bill Index z wykorzystaniem waluty Klasy Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem	ND

Fundusz	Waluta Bazowa	Waluta Klasy Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem	Równoważny Wskaźnik Odniesienia wyrażony w Walucie Klasy Tytułów Uczestnictwa	Zastępczy Wskaźnik Odniesienia
BlackRock Health Sciences Absolute Return Fund	USD – retrospektywna składana stopa trzymiesięczna dla zabezpieczonych depozytów jednodniowych – 3 Month Secured Overnight Financing Rate (SOFR)	AUD BRL CAD CHF CNH DKK EUR GBP HKD JPY NOK SEK SGD	ND	AUD – retrospektywna składana średnia trzymiesięczna stopa dla depozytów jednodniowych w dolarach australijskich – 3 Month Australian Dollar Overnight Index Average (AONIA) BRL – stopa dla depozytów na rynku międzybankowym w Brazylii – Brazil CETIP DI Interbank Deposit Rate CAD – średnia trzymiesięczna stopa *repo* dla pożyczek jednodniowych – 3 Month Overnight Repo Rate Average (CORRA) CHF –retrospektywna składana średnia trzymiesięczna stopa dla depozytów jednodniowych w Szwajcarii – 3 Month Swiss Average Rate Overnight (SARON) CNH – trzymiesięczna stopa dla depozytów w juanach chińskich na rynku międzybankowym w Hongkongu – 3 Month CNH Hong Kong Interbank Offered Rate (CNH HIBOR) DKK – stopa trzymiesięczna dla depozytów krótkoterminowych w Danii – 3 Month Denmark Short-Term Rate (DESTR) EUR – EURIBOR trzymiesięczny GBP – retrospektywna składana średnia stopa trzymiesięczna dla depozytów jednodniowych w funtach szterlingach – 3 Month Sterling Overnight Index Average (SONIA) HKD – trzymiesięczna stopa dla depozytów jednodniowych w dolarach Hongkongu –3 Month Hong Kong Dollar Overnight Index Average (HONIA) JPY – retrospektywna składana średnia trzymiesięczna stopa dla depozytów jednodniowych w Tokio – 3 Month Tokyo Overnight Average (TONA) NOK – średnia ważona trzymiesięczna stopa dla depozytów jednodniowych w Norwegii – 3 Month Norwegian Overnight Weighted Average (NOWA) SEK – stopy dla depozytów trzymiesięcznych na rynku międzybankowym w Sztokholmie –Stockholm Interbank Offered Rates 3 Month SGD – składana średnia trzymiesięczna stopa dla depozytów jednodniowych w Singapurze – Compounded 3 Month Singapore Overnight Rate Average (SORA)

Fundusz	Waluta Bazowa	Waluta Klasy Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem	Równoważny Wskaźnik Odniesienia wyrażony w Walucie Klasy Tytułów Uczestnictwa	Zastępczy Wskaźnik Odniesienia
Inne Fundusze Typu A	USD – retrospektywna składana stopa trzymiesięczna dla zabezpieczonych depozytów jednodniowych – 3 Month Secured Overnight Financing Rate (SOFR) plus spread: 26,1 punktów bazowych	AUD BRL CAD CHF CNH DKK EUR GBP HKD JPY NOK SEK SGD	ND	AUD – retrospektywna składana średnia trzymiesięczna stopa dla depozytów jednodniowych w dolarach australijskich - 3 Month Australian Dollar Overnight Index Average (AONIA) BRL – stopa dla depozytów na rynku międzybankowym w Brazylii – Brazil CETIP DI Interbank Deposit Rate CAD – średnia trzymiesięczna stopa repo dla pożyczek jednodniowych – 3 Month Overnight Repo Rate Average (CORRA) CHF – retrospektywna składana średnia trzymiesięczna stopa dla depozytów jednodniowych w Szwajcarii – 3 Month Swiss Average Rate Overnight (SARON) plus spread: (0) punktów bazowych CNH – trzymiesięczna stopa dla depozytów w juanach chińskich na rynku międzybankowym w Hongkongu – 3 Month CNH Hong Kong Interbank Offered Rate (CNH HIBOR) DKK — stopa trzymiesięczna dla depozytów krótkoterminowych w Danii – 3 Month Denmark Short-Term Rate (DESTR) EUR – EURIBOR trzymiesięczny GBP – retrospektywna składana średnia stopa trzymiesięczna dla depozytów jednodniowych w funtach szterlingach – 3 Month Sterling Overnight Index Average (SONIA) plus spread: 11,9 punktów bazowych HKD – trzymiesięczna stopa dla depozytów jednodniowych w dolarach Hongkongu – 3 Month Hong Kong Dollar overnight Average Index Average (HONIA) JPY – retrospektywna składana średnia trzymiesięczna stopa dla depozytów jednodniowych w Tokio – 3 Month Tokyo Overnight Average (TONA) plus spread: 0,8 punktu bazowego NOK – średnia ważona trzymiesięczna stopa dla depozytów jednodniowych w Norwegii – 3 Month Norwegian Overnight Weighted Average (NOWA) SEK – stopy dla depozytów trzymiesięcznych na rynku międzybankowym w Sztokholmie –Stockholm Interbank Offered Rates 3 Month SGD – składana średnia trzymiesięczna stopa dla depozytów jednodniowych w Singapurze – Compounded 3 Month Singapore Overnight Rate Average (SORA)

Fundusz	Waluta Bazowa	Waluta Klasy Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem	Równoważny Wskaźnik Odniesienia wyrażony w Walucie Klasy Tytułów Uczestnictwa	Zastępczy Wskaźnik Odniesienia
Inne Fundusze Typu A	EUR – EURIBOR trzymiesięczny	AUD BRL CAD CHF CNH DKK GBP HKD JPY NOK NZD SEK SGD USD	ND ND ND ND ND ND ND	AUD – retrospektywna składana średnia trzymiesięczna stopa dla depozytów jednodniowych w dolarach australijskich – 3 Month Australian Dollar Overnight Index Average (AONIA) BRL – stopa dla depozytów na rynku międzybankowym w Brazylii – Brazil CETIP DI Interbank Deposit Rate CAD – średnia trzymiesięczna stopa repo dla pożyczek jednodniowych –3 Month Overnight Repo Rate Average (CORRA) CHF – retrospektywna składana średnia trzymiesięczna stopa dla depozytów jednodniowych w Szwajcarii – 3 Month Swiss Average Rate Overnight (SARON) plus spread: (0) punktów bazowych CNH – trzymiesięczna stopa dla depozytów w juanach chińskich na rynku międzybankowym w Hongkongu – 3 Month CNH Hong Kong Interbank Offered Rate (CNH HIBOR) DKK – stopa trzymiesięczna dla depozytów krótkoterminowych w Danii – 3 Month Denmark Short-Term Rate (DESTR) GBP – retrospektywna składana średnia stopa trzymiesięczna dla depozytów jednodniowych w funtach szterlingach – 3 Month Sterling Overnight Index Average (SONIA) plus spread: 11,9 punktów bazowych HKD – trzymiesięczna stopa dla depozytów jednodniowych w dolarach Hongkongu – 3 Month Hong Kong Dollar Overnight Index Average (HONIA) JPY – retrospektywna składana średnia trzymiesięczna stopa dla depozytów jednodniowych w Tokio – 3 Month Tokyo Overnight Average (TONA) plus spread: 0,8 punktu bazowego NOK – średnia ważona trzymiesięczna stopa dla depozytów jednodniowych w Norwegii – 3 Month Norwegian Overnight Weighted Average (NOWA) NZD – oficjalna trzymiesięczna stopa kasowa – 3 Month Official Cash Rate SEK – stopy dla depozytów trzymiesięcznych na rynku międzybankowym w Sztokholmie – Stockholm Interbank Offered Rates 3 Month SGD - składana średnia trzymiesięczna stopa dla depozytów jednodniowych w Singapurze – Compounded 3 Month Singapore Overnight Rate Average (SORA) USD – retrospektywna składana trzymiesięczna stopa dla zabezpieczonych depozytów jednodniowych – 3 Month Secured Overnight Financing Rate (SOFR) plus spread: 26,1 punktów bazowych

Fundusz	Waluta Bazowa	Waluta Klasy Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem	Równoważny Wskaźnik Odniesienia wyrażony w Walucie Klasy Tytułów Uczestnictwa	Zastępczy Wskaźnik Odniesienia
Other Type A Funds	GBP – retrospektywna składana średnia stopa trzymiesięczna dla depozytów jednodniowych w funtach szterlingach – 3 Month Sterling Overnight Index Average (SONIA) plus spread: 11,9 punktów bazowych	AUD BRL CAD CHF CNH DKK EUR HKD JPY NOK SEK SGD USD	ND	AUD – retrospektywna składana średnia trzymiesięczna stopa dla depozytów jednodniowych w dolarach australijskich (AONIA) BRL – stopa dla depozytów na rynku międzybankowym w Brazylii – Brazil CETIP DI Interbank Deposit Rate CAD – średnia trzymiesięczna stopa repo dla pożyczek jednodniowych – 3 Month Overnight Repo Rate Average (CORRA) CHF – retrospektywna składana średnia trzymiesięczna stopa dla depozytów jednodniowych w Szwajcarii – 3 Month Swiss Average Rate Overnight (SARON) plus spread: 0 punktów bazowych CNH – trzymiesięczna stopa dla depozytów w juanach chińskich na rynku międzybankowym w Hongkongu – 3 Month CNH Hong Kong Interbank Offered Rate (CNH HIBOR) DKK –- stopa trzymiesięczna dla depozytów krótkoterminowych w Danii –3 Month Denmark Short-Term Rate (DESTR) EUR – EURIBOR trzymiesięczny HKD – trzymiesięczna stopa dla depozytów jednodniowych w dolarach Hongkongu – 3 Month Hong Kong Dollar overnight Average Index Average (HONIA) JPY – retrospektywna składana średnia trzymiesięczna stopa dla depozytów jednodniowych w Tokio – 3 Month Tokyo Overnight Average (TONA) plus spread: 0,8 punktów bazowych NOK – średnia ważona trzymiesięczna stopa dla depozytów jednodniowych w Norwegii – 3 Month Norwegian Overnight Weighted Average (NOWA) SEK – stopy dla depozytów trzymiesięcznych na rynku międzybankowym w Sztokholmie –Stockholm Interbank Offered Rates 3 Month SGD – składana średnia trzymiesięczna stopa dla depozytów jednodniowych w Singapurze – Compounded 3 Month Singapore Overnight Rate Average (SORA) USD – retrospektywna składana stopa trzymiesięczna dla zabezpieczonych depozytów jednodniowych – 3 Month Secured Overnight Financing Rate (SOFR) plus spread: 26,1 punktów bazowych

Aby uzyskać szczegółowe informacje dotyczące tego, czy na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu emisyjnego administrator wskaźników referencyjnych jest wpisany do rejestru prowadzonego przez ESMA na mocy Rozporządzenia w sprawie wskaźników referencyjnych, należy zapoznać się z częścią „Rozporządzenie (UE) 2016/1011 Parlamentu Europejskiego i Rady" („Rozporządzenie w sprawie wskaźników referencyjnych") w Załączniku F. Rejestr jest również dostępny pod adresem https://registers.esma.europa.eu/publication/searchRegister?core=esma_registers_bench_entities zgodnie z informacjami zawartymi w Załączniku F.

W wypadku Funduszy Typu B, odnośnym Wskaźnikiem Odniesienia jest Wskaźnik Odniesienia dla danego Funduszu (zgodnie z informacją zawartą w Załączniku F) i jest on obliczany w walucie bazowej danego Funduszu w odniesieniu do wszystkich Klas Tytułów Uczestnictwa (niezależnie od waluty, w której odnośna Klasa Tytułów Uczestnictwa jest denominowana, i niezależnie od tego, czy odnośna Klasa Tytułów Uczestnictwa jest Klasą Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem).

Krystalizacja
Krystalizacja wynagrodzenia zmiennego następuje w ostatnim dniu każdego Okresu Ustalania Wyników. Należne wynagrodzenie zmienne jest płatne ze środków danego Funduszu na rzecz Spółki Zarządzającej z dołu, po zakończeniu danego Okresu Ustalania Wyników. W związku z tym, jeżeli dane wynagrodzenie zmienne uległo Krystalizacji, w kolejnych Okresach Ustalania Wyników żadne wypłacone do takiego dnia wynagrodzenie zmienne nie będzie podlegać zwrotowi.

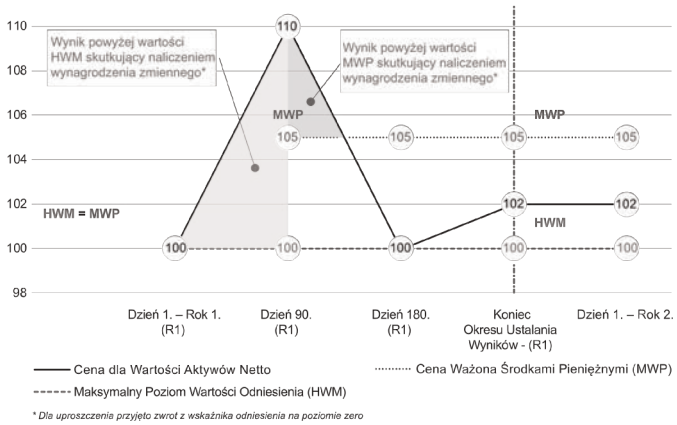
Jeżeli wszystkie lub część Tytułów Uczestnictwa danego uczestnika zostaną odkupione lub zamienione przed końcem danego Okresu Ustalania Wyników, naliczone wynagrodzenie zmienne dotyczące takich odkupionych Tytułów Uczestnictwa ulega Krystalizacji w odnośnym Dniu Operacji i staje się płatne na rzecz Spółki Zarządzającej.

Limit wynagrodzenia zmiennego
Nie ma zastosowania żaden górny limit wysokości kwoty wynagrodzenia zmiennego, którą można naliczyć, gdyż jest ona obliczana na podstawie stopy wzrostu wyników.

Biegli rewidenci Spółki będą raz w roku dokonywać kontroli obliczeń wypłaconego wynagrodzenia zmiennego. Dyrektorzy są zobowiązani zapewnić, aby naliczone wynagrodzenie zmienne rzetelnie i dokładnie reprezentowało wartość zobowiązania z tytułu wynagrodzenia zmiennego, jakie może być ostatecznie płatne przez Fundusz lub Klasę Tytułów Uczestnictwa na rzecz Spółki Zarządzającej.

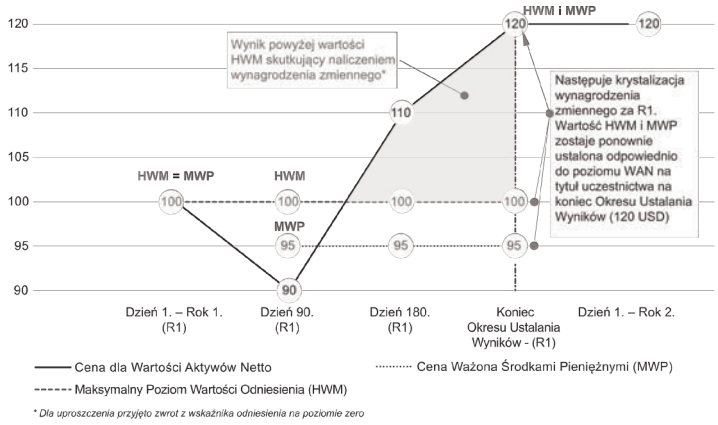
1. Typ A – Model obliczania wynagrodzenia zmiennego

SCENARIUSZ 1: Cena Ważona Środkami Pieniężnymi (*Money Weighted Price*, „**MWP**") jest wyższa niż Maksymalny Poziom Wartości Odniesienia (*High Watermark*, „**HWM**")



Dzień 1	Uczestnik nabywa 1 tytuł uczestnictwa przy Początkowej Wartości Aktywów Netto (WAN) na tytuł uczestnictwa wynoszącej 100 USD Wartość HWM i MWP zostaje ustalona na 100 USD
Dzień 90.	WAN na tytuł uczestnictwa wzrasta do 110 USD Uczestnik nabywa kolejny tytuł uczestnictwa przy WAN na tytuł uczestnictwa wynoszącej 110 USD Wartość HWM pozostaje na poziomie 100 USD Wartość MWP zwiększa się do 105 USD, co odpowiada średniej cenie nabycia (jeden tytuł uczestnictwa nabyty po cenie 100 USD i jeden tytuł uczestnictwa nabyty po cenie 110 USD) – [(100*1)+(110*1)]/2 Od Dnia 90. wynagrodzenie zmienne jest naliczane od wyniku osiągniętego powyżej wartości MWP (ponieważ wartość MWP jest wyższa niż HWM), iloczyn 5 USD (110-105) i odpowiedniej stawki wynagrodzenia zmiennego (określonej w Załączniku F)
Dzień 180.	WAN na tytuł uczestnictwa obniża się do 100 USD Wynagrodzenie zmienne nie jest naliczane, ponieważ WAN na tytuł uczestnictwa spadła poniżej wartości MWP
Koniec Okresu Ustalania Wyników – Rok 1.	WAN na tytuł uczestnictwa wzrasta do 102 USD Nie następuje naliczenie ani krystalizacja wynagrodzenia zmiennego, ponieważ WAN na tytuł uczestnictwa pozostaje poniżej wartości MWP Wynik poniżej wartości MWP zostaje przeniesiony na kolejny Okres Ustalania Wyników
Dzień 1. – Rok 2.	*Wartości HMW i MWP pozostają niezmienione, wynagrodzenie zmienne nie jest naliczane* *Wynagrodzenie zmienne nie jest naliczone, ponieważ WAN na tytuł uczestnictwa nie przekracza wartości HWM i MWP*

SCENARIUSZ 2: Maksymalny Poziom Wartości Odniesienia (*High Watermark*, „**HWM**") jest wyższy niż Cena Ważona Środkami Pieniężnymi (*Money Weighted Price*, „**MWP**")



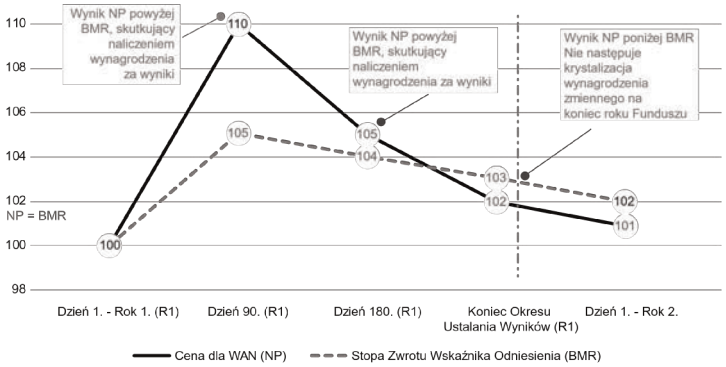
Dzień 1. – Rok 1.	Uczestnik nabywa 1 tytuł uczestnictwa przy początkowej Wartości Aktywów Netto (WAN) na tytuł uczestnictwa wynoszącej 100 USD Wartość HWM i MWP zostaje ustalona na 100 USD
Dzień 90. – Rok 1.	WAN na tytuł uczestnictwa obniża się do 90 USD Uczestnik nabywa kolejny tytuł uczestnictwa przy WAN na tytuł uczestnictwa wynoszącej 90 USD Wartość HWM pozostaje na poziomie 100 USD Wartość MWP obniża się do 95 USD, co odpowiada średniej cenie nabycia (jeden tytuł uczestnictwa nabyty po cenie 100 USD i jeden tytuł uczestnictwa nabyty po cenie 90 USD) – [(100*1)+(90*1)]/2 Wynagrodzenie zmienne nie jest naliczone, ponieważ WAN na tytuł uczestnictwa nie przekracza wartości HWM i MWP
Dzień 180. – Rok 1.	WAN na tytuł uczestnictwa wzrasta do 110 USD Wynagrodzenie zmienne jest naliczane od wyniku osiągniętego powyżej wartości HWM (ponieważ wartość HWM jest wyższa niż MWP), iloczyn 10 USD (110-100) i odpowiedniej stawki wynagrodzenia zmiennego (określonej w Załączniku F)
Koniec Okresu Ustalania Wyników – Rok 1.	WAN na tytuł uczestnictwa wzrasta do 120 USD Następuje naliczenie i krystalizacja wynagrodzenia zmiennego od wyniku osiągniętego powyżej wartości HWM, iloczyn 20 USD (120-100) i odpowiedniej stawki wynagrodzenia zmiennego (określonej w Załączniku F)
Dzień 1. – Rok 2.	*Wysokość naliczonego wynagrodzenia zmiennego zostaje ponownie ustalona jako zero* *Podstawą naliczonego wynagrodzenia zmiennego w roku 2. będzie wyższa z wartości HMW lub MWP, ustalonych odpowiednio do WAN na tytuł uczestnictwa na koniec ostatniego Okresu Ustalania Wyników (120 USD).*

Uwaga - Wynagrodzenie zmienne nie jest obliczane na podstawie posiadanych przez uczestnika Tytułów Uczestnictwa, lecz na podstawie wyników Klasy Tytułów Uczestnictwa danego Funduszu. Obliczenie wynagrodzenia zmiennego na podstawie posiadanych przez uczestnika Tytułów Uczestnictwa w niektórych wypadkach może dać inny wynik.

Uwaga – Opłaty, w tym wynagrodzenie zmienne, mogą mieć wpływ na stopę zwrotu z Funduszu.

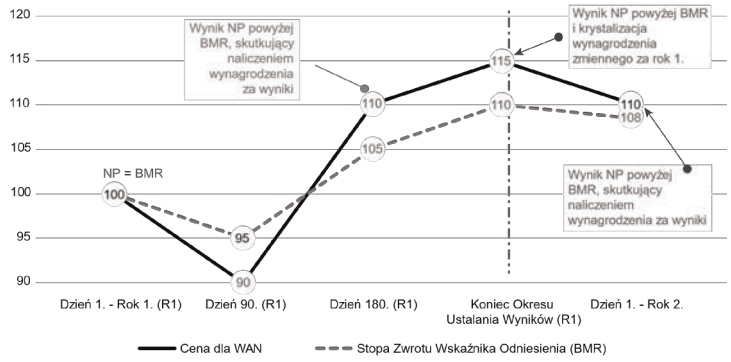
2. Typ B – Model obliczania wynagrodzenia zmiennego

SCENARIUSZ 1: Cena dla WAN (**NP**) jest niższa niż Stopa Zwrotu Wskaźnika Odniesienia (**BMR**) na koniec roku Funduszu



Dzień 1	Dla uproszczenia przyjęto, że Cena dla WAN (NP) i Stopa Zwrotu Wskaźnika Odniesienia (BMR) zaczyna się od 100 USD.
Dzień 90.	WAN na tytuł uczestnictwa wzrasta do 110 USD BMR wzrasta do 105 USD Od Dnia 90. jest naliczane wynagrodzenie zmienne od wyniku osiągniętego powyżej wartości BMR (ponieważ wartość NP jest wyższa niż BMR), iloczyn 5 USD (110-105) i odpowiedniej stawki wynagrodzenia zmiennego (określonej w Załączniku F)
Dzień 180.	WAN na tytuł uczestnictwa spada do 105 USD BMR obniża się do 104 USD Od Dnia 180. jest naliczane wynagrodzenie zmienne od wyniku osiągniętego powyżej wartości BMR (ponieważ wartość NP jest wyższa niż BMR), iloczyn 1 USD (105-104) i odpowiedniej stawki wynagrodzenia zmiennego (określonej w Załączniku F)
Koniec Okresu Ustalania Wyników – Rok 1.	WAN na tytuł uczestnictwa obniża się do 102 USD BMR obniża się do 103 USD Nie następuje naliczenie ani krystalizacja wynagrodzenia zmiennego, ponieważ WAN na tytuł uczestnictwa pozostaje poniżej wartości BMR Wynik poniżej wartości BMR zostaje przeniesiony na kolejny Okres Ustalania Wyników
Dzień 1. – Rok 2.	WAN na tytuł uczestnictwa obniża się do 101 USD BMR obniża się do 102 USD Wynagrodzenie zmienne nie jest naliczane, ponieważ WAN na tytuł uczestnictwa nie przekracza wartości BMR

SCENARIUSZ 2: Cena dla WAN (NP) jest wyższa niż Stopa Zwrotu Wskaźnika Odniesienia (BMR) na koniec roku Funduszu



Dzień 1. – Rok 1.	Dla uproszczenia przyjęto, że Cena dla WAN (NP) i Stopa Zwrotu Wskaźnika Odniesienia (BMR) zaczyna się od 100 USD
Dzień 90. – Rok 1.	WAN na tytuł uczestnictwa obniża się do 90 USD BMR obniża się do 95 USD Nie zostaje naliczone wynagrodzenie zmienne, ponieważ WAN na tytuł uczestnictwa nie przekracza BMR
Dzień 180. – Rok 1.	WAN na tytuł uczestnictwa wzrasta do 110 USD BMR wzrasta do 105 USD Wynagrodzenie zmienne jest naliczane od wyniku osiągniętego powyżej wartości BMR (ponieważ wartość NP jest wyższa niż BMR), iloczyn 5 USD (110-105) i odpowiedniej stawki wynagrodzenia zmiennego (określonej w Załączniku F)
Koniec Okresu Ustalania Wyników – Rok 1.	WAN na tytuł uczestnictwa wzrasta do 115 USD BMR wzrasta do 110 USD Następuje naliczenie i krystalizacja wynagrodzenia zmiennego od wyniku osiągniętego powyżej wartości BMR, iloczyn 5 USD (115-110) i odpowiedniej stawki wynagrodzenia zmiennego (określonej w Załączniku F)
Dzień 1. – Rok 2.	WAN na tytuł uczestnictwa obniża się do 110 USD BMR obniża się do 108 USD Wynagrodzenie zmienne jest naliczane od wyniku osiągniętego powyżej wartości BMR (ponieważ wartość NP jest wyższa niż BMR), iloczyn 2 USD (110-108) i odpowiedniej stawki wynagrodzenia zmiennego (określonej w Załączniku F)

Załącznik F – Portfele inwestycyjne, cele inwestycyjne i polityka inwestycyjna

Dostępne Fundusze
Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu inwestorzy mają możliwość wyboru spośród Funduszy BlackRock Strategic Funds wymienionych w niniejszym Załączniku. Tytuły Uczestnictwa Funduszy, w wypadku których podano informację, że nie zostały jeszcze „udostępnione", nie są jeszcze dostępne na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu. Fundusze te mogą zostać udostępnione według uznania Dyrektorów. Potwierdzenie terminów udostępnienia nowych Funduszy będzie można uzyskać od lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów. Wszelkie zawarte w niniejszym Prospekcie postanowienia dotyczące danego Funduszu są wiążące od daty udostępnienia tego Funduszu. Aktualny wykaz Funduszy, w wypadku których są dostępne Dodatkowe Waluty Operacji, Klasy Tytułów Uczestnictwa Objęte Hedgingiem, Klasy Dywidendowych i Niedywidendowych Tytułów Uczestnictwa oraz Klasy Tytułów Uczestnictwa, w odniesieniu do których Fundusz uzyskał status Funduszu Przekazującego Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii, można uzyskać w siedzibie Spółki oraz od lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów.

Niektóre portfele zarządzane według określonej strategii inwestycyjnej i/lub Fundusze mogą podlegać limitowi wielkości. Oznacza to, że Dyrektorzy mogą podjąć decyzję o ograniczeniu możliwości nabywania Tytułów Uczestnictwa Funduszu, który osiągnął limit wielkości, jeżeli decyzja taka leży w interesie Funduszu i/lub jego uczestników, w tym np. w sytuacji, gdy Fundusz lub portfel Funduszu zarządzany według określonej strategii inwestycyjnej osiągnie wielkość, która – w opinii Spółki Zarządzającej i/lub Doradcy Inwestycyjnego – mogłaby niekorzystnie wpłynąć na możliwość pozyskania właściwych inwestycji dla Funduszu lub efektywnego zarządzania jego istniejącymi inwestycjami. Więcej informacji na ten temat można znaleźć w części „Operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszy".

Inwestycje Funduszy
Działalność każdego Funduszu będzie koncentrować się przede wszystkim na dokonywaniu inwestycji służących osiągnięciu założonych celów inwestycyjnych danego Funduszu. Nie ma jednak gwarancji, że poszczególne Fundusze osiągną swoje cele inwestycyjne. Przed podjęciem decyzji o inwestycji w którykolwiek z Funduszy Spółki, inwestorzy muszą bezwzględnie zapoznać się z informacjami zamieszczonymi powyżej w części „Czynniki ryzyka specyficzne dla poszczególnych Funduszy".

Każdy Fundusz jest zarządzany indywidualnie oraz zgodnie z określonymi w Załączniku D ograniczeniami dotyczącymi dokonywania inwestycji i zaciągania zadłużenia. 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 całkowitego zwrotu z inwestycji. Inwestycje Funduszu w instrumenty pochodne mogą obejmować kontrakty futures, opcje, kontrakty forward na instrumenty finansowe 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. 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 również inwestować w jednostki i tytuły uczestnictwa przedsiębiorstw 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".

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 rodzaj 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 obligacji zastosowanie ma następujące ograniczenie:

  inwestycje w akcje mogą stanowić nie więcej niż 10% łącznych aktywów Funduszu.

- Termin „łączne aktywa" nie obejmuje dodatkowych płynnych aktywów Funduszy.

- Dodatkowe płynne aktywa to środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych, których Fundusz nie utrzymuje w celu zapewnienia pokrycia na potrzeby korzystania z instrumentów pochodnych, ani nie posiada jako kategorii aktywów w ramach portfela inwestycyjnego w związku z realizacją przyjętego celu inwestycyjnego.

- Jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną określony odsetek aktywów Funduszu powinien być inwestowany w określony rodzaj lub grupę inwestycji, taki wymóg nie ma zastosowania w nadzwyczajnych warunkach rynkowych i jest uzależniony od kwestii dotyczących płynności lub zabezpieczenia przed ryzykiem rynkowym związanych z emisją, operacjami zamiany lub odkupywaniem Tytułów Uczestnictwa. W szczególności, aby osiągnąć cel inwestycyjny Funduszu, aktywa 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 posiadać środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

- Fundusze, w których nazwie bądź opisie celu inwestycyjnego lub polityki inwestycyjnej występuje wyrażenie Absolute Return (bezwzględny zwrot z inwestycji), dążą do osiągnięcia dodatniej stopy zwrotu i wzrostu kapitału niezależnie od warunków rynkowych. Każdy Fundusz dąży do wygenerowania zwrotu poprzez kombinację pozycji długich, syntetycznych pozycji długich, syntetycznych pozycji krótkich, transakcji na parach (pair trade), stosowanie dźwigni rynkowej (uzyskiwanie dodatkowych pozycji długich poprzez zastosowanie instrumentów pochodnych) oraz – w sytuacjach, gdy jest to uznane za wskazane – poprzez utrzymywanie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Takie Fundusze inwestują zarówno w tradycyjny sposób, zajmując pozycje długie, jak i poprzez pozycje syntetyczne długie i/lub syntetyczne krótkie, z wykorzystaniem technik inwestowania za pomocą pozycji krótkich. Stosując takie strategie inwestycyjne, Fundusze dążą do poprawy efektywności możliwego do wygenerowania współczynnika alfa, skutkującego zyskami powyżej zwrotu z wskaźnika odniesienia, które są niezależne od kierunku zmian na rynku bazowym. Jednak nie oznacza to, ani nie implikuje gwarancji osiągnięcia zwrotu z inwestycji w ujęciu bezwzględnym, ponieważ mogą wystąpić okoliczności powodujące generowanie straty (ujemnego zwrotu).

- Fundusze, w których nazwie bądź określeniu celu inwestycyjnego występuje wyrażenie Extension lub Extension Strategies, dążą do osiągnięcia długoterminowego wzrostu kapitału, stosując strategie służące osiąganiu zwrotu przewyższającego zwrot z indeksu odniesienia. Każdy Fundusz dąży do wygenerowania zwrotu poprzez kombinację pozycji długich, syntetycznych pozycji długich, syntetycznych pozycji krótkich oraz stosowanie dźwigni rynkowej (uzyskiwanie dodatkowych pozycji długich poprzez zastosowanie instrumentów pochodnych). Jeżeli w opisie celu inwestycyjnego Funduszu jest mowa o inwestowaniu w określony rodzaj aktywów,

należy przez to rozumieć zarówno bezpośrednie inwestycje w instrumenty bazowe, jak i ekspozycję na instrumenty bazowe wynikającą ze stosowania instrumentów pochodnych. Stosując takie strategie inwestycyjne, Fundusze dążą do poprawy efektywności możliwego do wygenerowania współczynnika alfa, skutkującego zyskami powyżej zwrotu z wskaźnika odniesienia. Jednak nie oznacza to, ani nie implikuje gwarancji osiągnięcia przez Fundusz stopy zwrotu powyżej zwrotu z wskaźnika odniesienia.

- Termin „Europa" obejmuje wszystkie kraje europejskie, w tym Wielką Brytanię, kraje Europy Wschodniej oraz byłe kraje Związku Radzieckiego.

- Stwierdzenie „Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym" zawarte w opisie celu inwestycyjnego Funduszu oznacza, że Doradca Inwestycyjny może w wypadku danego Funduszu regularnie stosować techniki mające na celu zarządzanie pozycją walutową oraz ograniczenie ryzyka kursowego. Stosowane techniki mogą obejmować zabezpieczenie ekspozycji walutowej na poziomie portfela Funduszu i/lub wykorzystanie bardziej aktywnych technik zarządzania pozycją walutową, takich jak strategie currency overlay (dopasowywanie pozycji walutowych). Nie oznacza to jednak, że portfel Funduszu będzie w całości lub części zawsze objęty zabezpieczeniem.

- Termin „papiery wartościowe niemające ratingu na poziomie inwestycyjnym" oznacza dłużne papiery wartościowe, które w chwili ich nabycia nie mają nadanego ratingu lub mają rating na poziomie BB + (rating agencji Standard and Poor's lub odpowiednik tego ratingu) bądź niższym, nadany przez co najmniej jedną uznaną agencję ratingową, lub które – w opinii Spółki Zarządzającej – stanowią papiery o porównywalnej jakości.

- Termin „Ameryka Łacińska" obejmuje Meksyk, Amerykę Środkową, Amerykę Południową i wyspy na Morzu Karaibskim, w tym Puerto Rico.

- Fundusze, w których określeniu celu inwestycyjnego występuje wyrażenie Total Return (całkowita stopa zwrotu), dążą do osiągnięcia długoterminowego wzrostu kapitału, jak również wygenerowania dochodu.

- Fundusze, których nazwa lub opis celu inwestycyjnego zawiera określenie Income (dochód) (w odróżnieniu od określenia Fixed Income (stały dochód)), będą dążyć do osiągnięcia wyników lepszych pod względem dochodu (z dywidend z tytułu papierów udziałowych i/lub papierów wartościowych o stałym dochodzie i/lub innych kategorii aktywów) niż spółki, w których papiery wartościowe dany Fundusz może inwestować, lub do wygenerowania wysokiego dochodu. Możliwość wzrostu wartości kapitału może być w przypadku tych Funduszy mniejsza niż w innych Funduszach Spółki (zob. „Ryzyko niższego przyrostu kapitału").

- Fundusze, których opis celu inwestycyjnego zawiera określenie Style, będą dążyć do osiągnięcia zwrotu z inwestycji poprzez zastosowanie różnorodnych strategii opartych na stylu inwestowania. Mogą one w danym czasie obejmować m.in. strategie Value, Momentum, Defensive lub Carry. W ramach takich stylów inwestowania wykorzystywane są modele ilościowe (matematyczne lub statystyczne) na potrzeby doboru walorów z zastosowaniem podejścia systemowego lub opartego na określonych zasadach, przy czym stopa zwrotu uzyskiwana w ramach takich modeli ilościowych jest w niewielkim stopniu skorelowana ze stopą zwrotu z tradycyjnych kategorii aktywów, a profil zwrotu z inwestycji jest odmienny od profilu charakteryzującego tradycyjne strategie oparte wyłącznie na zajmowaniu pozycji długich. Każdy Fundusz dąży do wygenerowania zwrotu poprzez kombinację pozycji długich, syntetycznych pozycji długich, syntetycznych pozycji krótkich oraz stosowanie dźwigni rynkowej (uzyskiwanie pozycji długich poprzez zastosowanie instrumentów pochodnych).

- W wypadku inwestowania w instrumenty pochodne na potrzeby realizacji celów inwestycyjnych, Fundusz może zapewniać pokrycie dla pozycji na instrumentach pochodnych w postaci środków pieniężnych lub innych płynnych aktywów.

- 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.

- W celu uniknięcia wątpliwości zaznacza się, że indeks podany w wypadku każdego Funduszu jest stosowany wyłącznie na potrzeby obliczania wynagrodzenia zmiennego, w związku z czym w żadnym wypadku nie należy go traktować jako informacji wskazującej na określony styl inwestowania.

- Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu emisyjnego nie jest możliwe składanie zleceń nabycia Funduszy oznaczonych gwiazdką (*). Fundusze te mogą zostać udostępnione według uznania Dyrektorów. Potwierdzenie terminów udostępnienia nowych Funduszy będzie można uzyskać od lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów. Wszelkie zawarte w niniejszym Prospekcie postanowienia dotyczące danego Funduszu są wiążące od daty udostępnienia tego Funduszu.

- Jeżeli w polityce inwestycyjnej danego Funduszu jest mowa o inwestycjach na rynkach lub w 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., ale nie wyłącznie, kraje i regiony takie jak: Australia, Kanada, Japonia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone czy Europa Zachodnia.

- Jeżeli w polityce inwestycyjnej danego Funduszu jest mowa o inwestycjach na rynkach lub w krajach „wschodzących" lub "rozwijających się", są to zazwyczaj rynki krajów mniej zamożnych lub słabiej rozwiniętych, cechujące się niższym poziomem rozwoju gospodarczego lub rozwoju rynku kapitałowego. Skład grupy rynków i krajów, które na potrzeby Funduszu można zaklasyfikować jako wschodzące lub rozwijające się, może ulegać zmianom. Może on obejmować m.in., ale nie wyłącznie, każdy kraj lub region znajdujący się 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 weryfikację spółek działających w różnych krajach 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 emitowane przez nią papiery wartościowe.

- Jeżeli opis celu inwestycyjnego Funduszu zawiera taką informację, Fundusz może inwestować w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS), w tym również niemające ratingu 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, 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.

- Jeżeli opis celu inwestycyjnego Funduszu zawiera taką informację, Fundusz może mieć znaczną ekspozycję na papiery wartościowe ABS i MBS oraz instrumenty dłużne niemające ratingu na poziomie inwestycyjnym, w związku z czym inwestorzy powinni się zapoznać z odpowiednimi informacjami dotyczącymi ryzyka, zawartymi w części „Czynniki ryzyka specyficzne dla poszczególnych Funduszy".

- Fundusz BlackRock Systematic Style Factor Fund dąży do osiągnięcia zwrotu z inwestycji dla inwestorów niezależnie od wzrostów lub spadków na rynku w długiej lub dłuższej perspektywie czasowej. Oznacza to, że Fundusze będą dążyć do zapewnienia zwrotu z inwestycji niezależnie od wzrostów lub spadków na rynku w kroczącym cyklu dwu- lub trzyletnim. Nie oznacza to gwarancji osiągnięcia zwrotu z inwestycji w takim lub w dowolnym innym okresie. Kapitał Funduszy jest narażony na ryzyko.

- Niektóre Fundusze mogą uzyskiwać pośrednią ekspozycję na surowce, inwestując w obligacje stanowiące przedmiot obrotu giełdowego oraz inne instrumenty dłużne notowane bądź będące przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych. Takie inwestycje zapewniają ekspozycję na cenę surowców, a nie na same surowce.

Uwzględnianie informacji o ochronie środowiska, polityce społecznej i ładzie korporacyjnym (ESG)
Termin „inwestowanie wpływowe", tj. inwestowanie wg zasad ESG (*Environmental, Social and Governance* — ochrona środowiska, kwestie społeczne i ład korporacyjny), jest często rozumiany jako obejmujący lub jest używany zamiennie z terminem „inwestowanie zrównoważone". Spółka BlackRock przyjęła inwestowanie zrównoważone jako ogólne ramy, a ESG jako zestaw danych służących do identyfikacji naszych rozwiązań i pozyskiwania informacji na potrzeby ich analizy. Uwzględnianie Informacji o ESG zostało określone przez BlackRock jako praktyka polegająca na włączeniu analizy istotnych informacji z zakresu ESG oraz ryzyka związanego z kwestiami zrównoważonego rozwoju jako stałego elementu procesu podejmowania decyzji inwestycyjnych w celu zwiększenia stopy zwrotu skorygowanej o ryzyko. Spółka BlackRock jest świadoma znaczenia istotnych informacji o ESG dla wszystkich kategorii aktywów oraz sposobów zarządzania portfelem. Doradca Inwestycyjny może uwzględniać kwestie dotyczące zrównoważonego rozwoju w swoich procesach inwestycyjnych na wszystkich platformach inwestycyjnych. Informacje o ESG oraz ryzyko związane z kwestiami zrównoważonego rozwoju stanowią stałe czynniki brane pod uwagę w procesach analiz inwestycyjnych, tworzenia portfeli, przeglądu portfeli oraz zarządzania inwestycjami.

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

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

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

O ile w dokumentacji Funduszu nie wskazano inaczej i nie podano takiej informacji w opisie celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu, uwzględnianie informacji o ESG nie skutkuje zmianą celu inwestycyjnego ani ograniczeniem spektrum inwestycji dostępnych dla Doradcy Inwestycyjnego, jak również nie ma przesłanek wskazujących na przyjęcie przez Fundusz strategii inwestowania wpływowego lub stosowania jakichkolwiek przeglądów opartych na kryteriach wyłączeniowych. Inwestycje wpływowe to inwestycje dokonywane z zamiarem osiągania, oprócz zysków finansowych, pozytywnego i wymiernego wpływu społecznego i/lub środowiskowego. Uwzględnianie informacji o ESG nie określa także stopnia, w jakim ryzyko związane z kwestiami zrównoważonego rozwoju może wpływać na Fundusz. Prosimy o zapoznanie się z informacjami zawartymi w punkcie „Ryzyko związane z kwestiami zrównoważonego rozwoju" w części Prospektu poświęconej czynnikom ryzyka.

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

Zarządzanie inwestycjami
BlackRock działa na rzecz realizacji interesów finansowych inwestorów, stosując odpowiedzialne zarządzanie inwestycjami, zgodne z wybraną przez nich strategią inwestycyjną. W tym celu nawiązuje współpracę ze

spółkami publicznymi, wykorzystuje możliwość głosowania w imieniu Funduszy na walnych zgromadzeniach, angażuje się w branżowe dyskusje na temat zarządzania inwestycjami oraz publikuje informacje o swoich działaniach.

Podejście BlackRock do zarządzania inwestycjami opiera się na trzech kluczowych filarach (opisanych dokładniej poniżej):

- Uniwersalne zasady
- Dialog i współpraca ze spółkami
- Udział w głosowaniach na walnych zgromadzeniach spółek

Uniwersalne zasady
Kluczowym elementem programu zarządzania inwestycjami jest promowanie właściwych praktyk z zakresu ładu korporacyjnego oraz odporności finansowej. Przyjęte standardy i normy dotyczące ładu korporacyjnego mogą się różnić w zależności od rynku, istnieją jednak pewne uniwersalne fundamentalne zasady, które – jak wynika z doświadczenia BlackRock – przyczyniają się do zdolności spółki do tworzenia długoterminowej wartości finansowej dla akcjonariuszy. Wśród obszarów tematycznych, których dotyczą te zasady, można wymienić np. organy zarządcze i nadzorcze spółki (w tym skuteczność ich działania i skład), wnioski akcjonariuszy (ze szczególnym uwzględnieniem ich konsekwencji dla budowania wartości finansowej), a także istotne czynniki ryzyka i możliwości związane ze zrównoważonym rozwojem. Więcej informacji na temat tych uniwersalnych zasad można znaleźć pod linkiem: https://www.blackrock.com/corporate/literature/fact-sheet/blk-responsible-investment-engprinciples-global.pdf

Dialog i współpraca ze spółkami
Dialog i współpraca ze spółkami jest kluczowym elementem działań BlackRock w zakresie zarządzania inwestycjami, ponieważ pozwala lepiej zrozumieć model biznesowy oraz istotne czynniki ryzyka i możliwości spółek. Dokonywana przez BlackRock ocena istotnych czynników ryzyka i możliwości koncentruje się na aspektach, które mogą wpływać na wyniki finansowe spółki w perspektywie długoterminowej, a które są unikalne dla jej modelu biznesowego i/lub otoczenia operacyjnego.

Informacje pozyskane w ramach takiej współpracy ze spółkami mogą być wykorzystywane przy podejmowaniu przez BlackRock decyzji w sprawie sposobu głosowania, zwłaszcza w przypadkach, gdzie informacje podawane przez spółkę nie są wystarczająco jasne lub kompletne albo gdy podejście kierownictwa spółki wydaje się być niezgodne z interesami finansowymi inwestorów.

Priorytety BlackRock w zakresie współpracy odzwierciedlają obszary, w których najczęściej nawiązuje dialog ze spółkami, gdy są one istotne i stanowią źródło znaczącego ryzyka lub możliwości biznesowych. Obszary te obejmują:

- Jakość i skuteczność działania organów zarządczych – ocena funkcjonowania i wyników działań zarządu, mających kluczowe znaczenie dla długoterminowego sukcesu finansowego spółki oraz ochrony interesów ekonomicznych akcjonariuszy;
- Strategię, cel działalności i odporność finansową spółki – uzyskiwanie informacji, w jaki sposób zarząd i kierownictwo dostosowują swoje decyzje biznesowe do celu działalności spółki i odpowiednio modyfikują strategię w razie potrzeby;
- Systemy wynagrodzeń powiązane z tworzeniem wartości finansowej – ocena ujawnianych przez spółkę informacji o powiązaniu polityki wynagrodzeń z osiąganymi wynikami i interesami finansowymi akcjonariuszy;
- Zmiany klimatyczne i zasoby naturalne – uzyskiwanie informacji o podejściu spółek do istotnych czynników ryzyka i możliwości związanych ze zmianami klimatu, a także ich nadzorowania, oraz o sposobie zarządzania istotnymi czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z zasobami naturalnymi, w kontekście modelu biznesowego i sektora spółki;
- Społeczny wpływ działalności spółki – uzyskiwanie informacji o podejściu spółek do zarządzania kapitałem ludzkim i kwestiami dotyczącymi praw człowieka, które są istotne dla ich działalności.

Więcej informacji na temat priorytetów BlackRock w zakresie dialogu i współpracy ze spółkami można znaleźć pod linkiem: https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blk-stewardship-priorities-final.pdf

Udział w głosowaniach na walnych zgromadzeniach spółek
BlackRock korzysta z prawa do głosowania w imieniu Funduszy na walnych zgromadzeniach spółek, aby zademonstrować poparcie lub wyrazić obawy co do sposobu, w jaki spółka realizuje długoterminowe interesy finansowe inwestorów. Regionalne wytyczne BlackRock dotyczące głosowania zawierają informacje o stanowisku spółki w kwestiach najczęściej poddawanych pod głosowanie. Wytyczne te nie mają ściśle obowiązującego charakteru, ponieważ BlackRock bierze pod uwagę kontekst, w jakim spółki prowadzą swoją działalność.

Więcej informacji na temat regionalnych wytycznych BlackRock dotyczących głosowania na walnych zgromadzeniach spółek można znaleźć pod linkiem: https://www.blackrock.com/corporate/literature/fact-sheet/blk-responsible-investment-guidelines-emea.pdf

Wytyczne dotyczące zarządzania inwestycjami w kontekście zmian klimatycznych i działań dekarbonizacyjnych
Niektóre Fundusze, które stosują kryteria związane z dekarbonizacją lub zmianami klimatu albo odwzorowują indeksy uwzględniające takie kryteria, przyjęły dodatkowe wytyczne dotyczące zarządzania inwestycjami w kontekście zmian klimatycznych i działań dekarbonizacyjnych („Wytyczne"). Wytyczne będą miały zastosowanie do następujących Funduszy:

BlackRock Systematic World Equity Fund
Głównym przedmiotem Wytycznych są kwestie związane z ryzykiem klimatycznym oraz transformacją w kierunku gospodarki niskoemisyjnej w spółkach, w które Fundusze inwestują. W odniesieniu do tych zagadnień BlackRock będzie stosować Wytyczne, natomiast we wszystkich innych sprawach nadal obowiązywać będzie podstawowe podejście do zarządzania inwestycjami (opisane powyżej). Różnica w stosunku do tego podstawowego podejścia polega na tym, że oprócz czynników finansowych i zgodności z celem inwestycyjnym poszczególnych Funduszy Wytyczne uwzględniają stopień, w jakim modele biznesowe i strategie spółek są dostosowane do możliwości finansowych wynikających z zielonej transformacji oraz ambitnego celu Porozumienia Paryskiego[1], tj. ograniczenie średniego wzrostu temperatury do 1,5°C powyżej poziomu przedindustrialnego..

Wytyczne będą miały zastosowanie do spółek, które produkują towary i świadczą usługi przyczyniające się do faktycznej dekarbonizacji lub na które transformacja w kierunku gospodarki niskoemisyjnej będzie wywierać ponadprzeciętny wpływ ze względu na ich wysokoemisyjne modele biznesowe, przy czym ocena będzie dokonywana na podstawie publikowanych i szacowanych danych o emisji gazów cieplarnianych w zakresach 1, 2 i 3. W przypadkach gdzie Wytyczne mają zastosowanie, BlackRock oczekuje od spółek odpowiedniego raportowania, umożliwiającego ocenę, w jakim stopniu dekarbonizacja i transformacja w kierunku gospodarki niskoemisyjnej stanowią dla nich priorytet strategiczny.

W ramach stosowania Wytycznych, w głosowaniach nad wyborem władz spółki BlackRock będzie co do zasady wspierał dotychczasowych dyrektorów niewykonawczych, jeżeli na podstawie informacji ujawnianych przez spółkę i prowadzonego dialogu uzna, że spółka skutecznie realizuje

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

zobowiązania związane z transformacją w kierunku gospodarki niskoemisyjnej, zgodnie z powyższą definicją. W wypadku gdy BlackRock stwierdzi, że spółka tego nie robi, może zagłosować przeciwko wyborowi jednego lub większej liczby dyrektorów niewykonawczych odpowiedzialnych za te kwestie.

Wnioski akcjonariuszy dotyczące podejścia spółki do transformacji w kierunku gospodarki niskoemisyjnej lub ryzyka klimatycznego będą oceniane na podstawie ich wartości merytorycznej. Grupa BlackRock będzie brać pod uwagę ich skutki oraz istotność w kontekście ustalonej strategii i celów spółki w zakresie transformacji w kierunku gospodarki niskoemisyjnej.

Więcej informacji na temat Wytycznych można znaleźć pod linkiem: *https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/climate-and-decarbonization-stewardship-guidelines.pdf*.

Publikacja raportów
BlackRock regularnie publikuje raporty dotyczące swoich działań w zakresie zarządzania inwestycjami. Można je znaleźć pod tym linkiem, jako część obszernej bazy materiałów dotyczących polityki i działań BlackRock w tym obszarze: https://www.blackrock.com/corporate/insights/investment-stewardship.

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

Fundusz podlegający przepisom Artykułu 6 jest zdefiniowany jako fundusz, który „*uznaje, że ryzyka dla zrównoważonego rozwoju nie są istotne (…)*".

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

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

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

Fundusze Podlegające Przepisom Artykułu 8: BlackRock Dynamic Diversified Growth Fund, BlackRock European Select Strategies Fund, BlackRock European Unconstrained Equity Fund, BlackRock Global Real Asset Securities Fund, BlackRock Managed Index Portfolios – Conservative, BlackRock Managed Index Portfolios – Defensive, BlackRock Managed Index Portfolios – Growth, BlackRock Managed Index Portfolios – Moderate, BlackRock ESG Euro Bond Fund, BlackRock ESG Euro Corporate Bond Fund, BlackRock ESG Euro Short Duration Bond Fund, BlackRock ESG Fixed Income Credit Strategies Fund, BlackRock ESG Fixed Income Strategies Fund, BlackRock Systematic US Equity Absolute Return Fund, BlackRock Systematic Asia Pacific Equity Absolute Return Fund oraz BlackRock Systematic World Equity Fund.

W celu uniknięcia wątpliwości, wszystkie Fundusze, które nie zostały zaliczone na podstawie Rozporządzenia SFDR do kategorii Funduszy Podlegających Przepisom Artykułu 8 lub Funduszy Podlegających Przepisom Artykułu 9 zgodnie z postanowieniami powyższych akapitów, są traktowane jako podlegające przepisom Artykułu 6 Rozporządzenia SFDR.

W wypadku wszystkich Funduszy Podlegających Przepisom Artykułu 8 oraz Funduszy Podlegających Przepisom Artykułu 9 BlackRock ocenia inwestycje Funduszy w spółki zgodnie z kryteriami dobrego zarządzania określonymi w Rozporządzeniu SFDR, o ile dostępne są odpowiednie dane i jeśli jest to właściwe ze względu na rodzaj inwestycji Funduszu. Kryteria te dotyczą właściwych struktur zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzeń pracowników i przestrzegania przepisów podatkowych. Dokonując oceny emitentów pod kątem kwestii zrównoważonego rozwoju, BlackRock może uwzględniać dodatkowe czynniki związane z dobrym zarządzaniem, w zależności od konkretnej strategii ESG mającej zastosowanie do danego Funduszu.

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

BlackRock zamierza zastosować się do wymogów transparentności dotyczących głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych Funduszu w terminie określonym w Rozporządzeniu SFDR.

Rozporządzenie w sprawie Taksonomii
Fundusze podlegające przepisom Artykułu 6

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

Fundusze Podlegające Przepisom Artykułu 8 i Fundusze Podlegające Przepisom Artykułu 9

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

Techniczne kryteria kwalifikacji („TKK") zostały zdefiniowane w formie ostatecznej w odniesieniu do pierwszych dwóch celów środowiskowych wynikających z Rozporządzenia w sprawie Taksonomii, tj. łagodzenia zmian klimatu i adaptacji do zmian klimatu, w dniu 9 grudnia 2021 r., a pozostałe cztery cele środowiskowe wynikające z Rozporządzenia w sprawie Taksonomii jeszcze nie obowiązują. Na potrzeby tych szczegółowych kryteriów konieczne będzie uzyskanie wielu konkretnych danych dotyczących poszczególnych inwestycji. Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu brak jest wystarczających wiarygodnych, aktualnych i możliwych do zweryfikowania danych, które umożliwiałyby BlackRock ocenę inwestycji według TKK.

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

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

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

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

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

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

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

Obecnie obowiązujący standard jakości w zakresie zrównoważonego rozwoju –Towards Sustainability Quality Standard 2023 – obejmuje zaktualizowane Wytyczne Febelfin opublikowane w dniu 30 czerwca 2023 r., które wdrażają bardziej rygorystyczne wymogi począwszy od stycznia 2024 r. Dla funduszy zatwierdzonych na podstawie Wytycznych Febelfin z 2019 r. przewidziano okres przejściowy na dostosowanie się do zmienionych zasad, który upływa w dniu 30 czerwca 2022 r. Zaktualizowane standardy jakości dostosowały Wytyczne Febelfin do prawa UE oraz do planowanych nowych inicjatyw w zakresie zrównoważonego rozwoju, wprowadziły kryteria oceny instytucji finansowych oraz spółek z sektora energetycznego i elektroenergetycznego w zakresie kwestii ESG, a także zwiększyły wymogi przejrzystości. Zgodnie z nowymi wymogami między innymi Fundusze ubiegające się o przyznanie oznaczenia Febelfin są obecnie zobowiązane ujawniać obliczoną średnią selektywność dla metody „najlepszych w swojej kategorii". Wprowadzono również zmienione progi, z malejącymi z roku na rok wskaźnikami transformacji (phasing out margins) dla spółek, które nie spełniają jeszcze w pełni wymaganych kryteriów biznesowych, ale pod względem transformacji modelu biznesowego należą do najlepszych w grupie porównywalnych podmiotów. Dodatkowe zasady dotyczą niektórych aktywów, takich jak instrumenty pochodne, instrumenty o stałym dochodzie i zielone obligacje. W szczególności wyklucza się obligacje emitowane przez państwa, które nie ratyfikowały lub nie wdrożyły określonych konwencji międzynarodowych. W wypadku tej kategorii aktywów istnieją wyjątki mające zastosowanie do długu publicznego emitowanego przez niektórych emitentów i dla niektórych produktów (takich jak np. fundusze koncentrujące się na rynkach wschodzących), przy czym ograniczenia obowiązują dla określonych jurysdykcji. Wytyczne Febelfin dopuszczają ekspozycję na emitentów instrumentów denominowanych w głównych walutach rezerwowych (innych niż euro), którzy nie spełniają kryteriów Febelfin, tylko do łącznego limitu wynoszącego 30% (np. całkowita ekspozycja na obligacje państwowe USA i Japonii).

Polityka inwestycyjna i strategie inwestycyjne Funduszy, które uzyskały oznaczenie Febelfin lub się o nie ubiegają, będą określane z uwzględnieniem wymogów oraz ograniczeń inwestycyjnych dotyczących tego oznaczenia.

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

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

Uczestnicy mogą znaleźć pełniejszy i aktualny w danym czasie opis zasad przyznawania oznaczenia Febelfin na poświęconej mu stronie internetowej pod adresem www.towardssustainability.be/en/quality-standard.

Aby uniknąć niejasności zaznacza się, że w wypadku niektórych Funduszy, które zobowiązują się do uzyskania oznaczenia Febelfin, ale jednocześnie podlegają zobowiązaniom wynikającym z wytycznych lub innych dokumentów publikowanych przez ESMA, stosuje się najbardziej rygorystyczny zbiór zasad.

Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu następujące Fundusze uzyskały oznaczenie Febelfin. Aktualna lista Funduszy, którym przyznano oznaczenie Febelfin, znajduje się na stronie poświęconej temu oznaczeniu.

BlackRock ESG Euro Corporate Bond Fund, BlackRock ESG Euro Short Duration Bond Fund oraz BlackRock ESG Euro Bond Fund.

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

Uwzględnianie Głównych Niekorzystnych Skutków (PAI)
Podejmując decyzje o wyborze inwestycji, Doradca Inwestycyjny korzysta z dostępu do szeregu źródeł danych, w tym informacji o Głównych Niekorzystnych Skutkach (PAI). Niemniej jednak, mimo że BlackRock uwzględnia ryzyko związane z kwestiami ESG w odniesieniu do wszystkich portfeli i ryzyko to może pokrywać się z tematami środowiskowymi lub społecznymi związanymi z Głównymi Niekorzystnymi Skutkami (PAI), Fundusze nie zobowiązują się do uwzględniania PAI przy wyborze inwestycji, chyba że w „Informacjach ujawnianych zgodnie z wymogami Rozporządzenia SFDR przed zawarciem umowy" stwierdzono inaczej.

Autorité des marchés financiers (AMF)
Następujące Fundusze zostały zaliczone do kategorii funduszy spełniających wymogi w zakresie zrównoważonego inwestowania wynikające z zasad AMF: BlackRock ESG Euro Bond Fund, BlackRock ESG Euro Corporate Bond Fund, BlackRock Global Real Asset Securities Fund, BlackRock ESG Euro Short Duration Bond Fund oraz and BlackRock Systematic World Equity Fund.

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 („Rozporządzenie w sprawie wskaźników referencyjnych")
W wypadku Funduszy, które odwzorowują indeks odniesienia, są zarządzane przez odniesienie do indeksu odniesienia lub używają indeksu odniesienia do obliczania wynagrodzenia zmiennego, Spółka współpracuje z właściwymi administratorami poszczególnych indeksów odniesienia tych Funduszy 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.

Administratorzy poszczególnych indeksów odniesienia (wskaźników referencyjnych), którzy korzystają z rozwiązań przejściowych dopuszczonych na podstawie Rozporządzenia w sprawie wskaźników referencyjnych, mogą jeszcze nie figurować w rejestrze administratorów i wskaźników referencyjnych prowadzonym przez ESMA na podstawie art. 36 Rozporządzenia w sprawie wskaźników referencyjnych. Stosowanie rozwiązań przejściowych na podstawie Rozporządzenia w sprawie wskaźników referencyjnych zostało przedłużone do 31 grudnia 2021 r. w odniesieniu do wykorzystywania wskaźników referencyjnych dostarczanych przez administratorów z krajów trzecich oraz wskaźników, które zostały uznane przez Komisję Europejską za wskaźniki o krytycznym znaczeniu.

Wykaz administratorów wskaźników referencyjnych ujętych w rejestrze prowadzonym przez ESMA na podstawie Rozporządzenia w sprawie wskaźników referencyjnych znajduje się pod adresem https://registers.esma.europa.eu/publication/searchRegister?core=esma_registers_bench_entities.
Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu do rejestru wpisani byli następujący administratorzy (istotni z punktu widzenia Spółki):

- MSCI Limited
- ICE Benchmark Administration Limited
- ICE Date Indices LLC
- Bloomberg Index Services Limited
- S&P Dow Jones Indices

Spółka będzie monitorować zapisy w rejestrze i niniejsza informacja zostanie zaktualizowana w Prospekcie przy najbliższej okazji.

Spółka wdrożyła i utrzymuje odpowiedne pisemne plany określające działania, jakie zostaną podjęte w wypadku istotnej zmiany lub zaprzestania udostępniania danego indeksu odniesienia. Plany te są dostępne na życzenie, nieodpłatnie, w siedzibie Spółki.

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 przedstawiono 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 okresie pomiaru do jednego miesiąca.

W ramach monitorowania i zarządzania łączną ekspozycją Funduszu stosuje się dwa typy VaR – „Względną Wartość VaR" i „Bezwzględną 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. Zgodnie z obowiązującymi regulacjami 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, na potrzeby 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 jest wykorzystywana w wypadku danego Funduszu znajduje się poniżej. Jeżeli jest to Względna Wartość VaR, dodatkowo podano 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 (tj. 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 wypadku którego do pomiaru łącznej ekspozycji wykorzystuje się metodologię VaR. Zakładany poziom dźwigni dla każdego Funduszu, dla którego stosowana jest metodologia VaR, 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 Doradca Inwestycyjny może zwiększyć zakres stosowania instrumentów pochodnych przez Fundusz w celu ograniczenia ryzyka rynkowego, na które Fundusz jest narażony. 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.

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 Programu Stock Connect jest zapewnienie obustronnego dostępu do rynków giełdowych pomiędzy Hongkongiem a ChRL.

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 programu Shanghai-Hong Kong Stock Connect. 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 notowanymi na 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 yuanach chińskich; 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 dla inwestycji transgranicznych („Limit Dzienny"). Dla obrotu w ramach Północnego Kanału Obrotu w Szanghaju oraz Południowego Kanału Obrotu w Hongkongu w ramach *Shangahi-Hong Kong Stock Connect* obowiązują odrębne Limity Dzienne. Limit Dzienny określa maksymalną dzienną wartość netto transgranicznych transakcji nabycia 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 programu Shenzhen-Hong Kong Stock Connect. 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 Południowym Kanale Obrotu w Hongkongu w ramach *Shenzen-Hong Kong Stock Connect* inwestorzy w ChRL mogą uczestniczyć w obrocie niektórymi akcjami notowanymi na 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. Obejmuje to akcje wchodzące w skład indeksów SZSE Component Index oraz SZSE Small/Mid Cap Innovation Index, o kapitalizacji rynkowej na poziomie co najmniej 6 mld yuanów chińskich, 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 wykonywać wszystkie czynności rozrachunkowo-rozliczeniowe, jak również świadczyć usługi depozytowe, 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 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 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 notowanych na giełdach SSE i SZSE.

Zgodnie z wymogami dotyczącymi przedsiębiorstw 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 inwestorzy z Hongkongu i inwestorzy zagraniczni będą zobowiązani do uiszczania opłat nakładanych przez SSE, SZSE, ChinaClear, HKSCC lub właściwy organ nadzoru w Chinach kontynentalnych w związku z zawieraniem i rozrachunkiem transakcji dotyczących papierów wartościowych będących przedmiotem obrotu na SSE i SZSE. Więcej informacji na temat opłat giełdowych i należności jest dostępne online pod adresem: http://www.hkex.com.hk/eng/market/sec_tradinfra/chinaconnect/chinaconnect.htm.

Chiński Międzybankowy Rynek Obligacji (China Interbank Bond Market)
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 nowy 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 wspólnego dostępu do rynku obligacji pomiędzy Hongkongiem a Chinami kontynentalnymi.

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 Chinami kontynentalnymi, 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.

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 lub Interbank Clearing Company Limited). 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.

Progi inwestycyjne dla Funduszy Stock Connect i Funduszy CIBM
Co do zasady żaden z Funduszy Stock Connect nie będzie inwestował więcej niż 20% Wartości Aktywów Netto w aktywa nabywane w ramach programów Stock Connect.

Bezpośrednia ekspozycja Funduszu CIBM na obligacje będące przedmiotem obrotu oraz emitowane i sprzedawane w Chinach kontynentalnych, uzyskana w ramach Rynku CIBM przy wykorzystaniu Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub programu Bond Connect i/lub innych środków, jakie mogą być okresowo dostępne na podstawie odnośnych regulacji, nie może przekraczać 20% Wartości Aktywów Netto danego Funduszu.

Fundusz będący Funduszem Stock Connect i/lub Funduszem CIBM może w sumie inwestować do 20% łącznych aktywów w ChRL w ramach, odpowiednio, programów Stock Connect, Systemu Inwestycji Podmiotów Zagranicznych i/lub w ramach programów Bond Connect.

Polityka Stosowania Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA
Doradca Inwestycyjny będzie dążył do ograniczania i/lub wykluczania bezpośrednich inwestycji (stosownie do wypadku) w aktywa spółek, które jego zdaniem są zaangażowane w określone sektory lub mają powiązania z takimi sektorami (w niektórych wypadkach z zastrzeżeniem określonych progów przychodów) w chwili nabycia aktywów. Należą do nich m.in.:

i. produkcja kontrowersyjnych rodzajów broni;

ii. dystrybucja lub produkcja amunicji do broni palnej lub broni ręcznej do użytku cywilnego;

iii. wydobycie niektórych rodzajów surowców kopalnych i/lub wytwarzanie z nich energii;

iv. produkcja wyrobów tytoniowych i niektóre rodzaje działalności dotyczącej wyrobów związanych z tytoniem; oraz

v. spółki, których działalność budzi poważne kontrowersje lub które zostały uznane za naruszające przyjęte normy globalne w związku ze stosowanymi przez nie praktykami biznesowymi i sposobem postępowania.

Na potrzeby takiej analizy pod kątem kryteriów ESG Doradca Inwestycyjny może korzystać z danych własnych i/lub danych wygenerowanych przez swoje podmioty powiązane bądź z danych pochodzących od jednego lub większej liczby zewnętrznych Dostawców ESG.

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

Fundusz ESG może uzyskiwać ograniczoną ekspozycję (w tym 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) na emitentów, którzy nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

Pełna lista ograniczeń i/lub wyłączeń stosowanych w danym czasie przez Doradcę Inwestycyjnego (wraz z informacją o ewentualnych kryteriach dotyczących określonych progów) jest dostępna 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 (*BlackRock EMEA Baseline Screens Policy*) ewoluowała wraz z pojawianiem się doskonalszych danych i większej ilości analiz w tym zakresie. Pełna lista ograniczeń i/lub wyłączeń może być okresowo aktualizowana według uznania Doradców Inwestycyjnych i (o ile nie zmienia opisu zawartego w niniejszym punkcie) może być po zmianie stosowana bez powiadomienia Uczestników.

Wykluczenia Dotyczące Unijnych Wskaźników Referencyjnych Dostosowanych do Porozumienia Paryskiego
Fundusze, których nazwy zawierają słowa dotyczące środowiska (ang. *environmental*), wpływu (ang. *impact*) lub zrównoważonego rozwoju (ang. *sustainability*), w tym „ESG", z wyjątkiem opisanych poniżej w punkcie „Wykluczenia Dotyczące Unijnych Wskaźników Referencyjnych Transformacji Klimatycznej", stosują również Wykluczenia Dotyczące Unijnych Wskaźników Referencyjnych Dostosowanych do Porozumienia Paryskiego.

Wykluczenia te oznaczają zakaz inwestowania w przedsiębiorstwa zaangażowane w jakąkolwiek działalność związaną z bronią kontrowersyjną, przedsiębiorstwa zaangażowane w uprawę i produkcję tytoniu, przedsiębiorstwa, które naruszyły zasady inicjatywy Global Compact (UNGC) lub wytyczne Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych, oraz w przedsiębiorstwa osiągające przychody z działalności związanej z węglem, paliwami olejowymi, paliwami gazowymi lub produkcją energii elektrycznej, które przekraczają określony procentowo udział w całkowitych przychodach przedsiębiorstwa.

Fundusze, których nazwy zawierają słowa dotyczące środowiska, wpływu lub zrównoważonego rozwoju, mogą inwestować w obligacje GSS (obligacje zielone, społeczne i zrównoważonego rozwoju – ang. *green, social and sustainability*), których emitentami są spółki, a wpływy z ich emisji przeznaczone są na projekty przyczyniające się do pozytywnego wpływu na środowisko i/lub pozytywnych skutków społecznych oraz mające na celu ograniczenie negatywnych skutków dla zrównoważonego rozwoju, takie jak inwestycje w energię odnawialną lub efektywność energetyczną, w oparciu o informacje dostępne w dokumentacji emisyjnej obligacji. Takie inwestycje w obligacje GSS nie będą podlegać Wykluczeniom Dotyczącym Unijnych Wskaźników Referencyjnych Dostosowanych do Porozumienia Paryskiego dotyczących węgla, paliw olejowych i paliw gazowych lub produkcji energii elektrycznej na poziomie emitenta.

Wykluczenia Dotyczące Unijnych Wskaźników Referencyjnych Transformacji Klimatycznej
Fundusze, których nazwy zawierają tylko słowa dotyczące transformacji (ang. *transition*), kwestii społecznych (ang. *social*) lub ładu korporacyjnego (ang. *governance*) bądź połączenie słów dotyczących transformacji oraz środowiska lub wpływu, stosują również Wykluczenia Dotyczące Unijnych Wskaźników Referencyjnych Transformacji Klimatycznej.

Wykluczenia te oznaczają zakaz inwestowania w przedsiębiorstwa zaangażowane w jakąkolwiek działalność związaną z bronią kontrowersyjną, przedsiębiorstwa zaangażowane w uprawę i produkcję tytoniu oraz przedsiębiorstwa, które naruszyły zasady inicjatywy Global Compact lub wytyczne OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych.

Załącznik F – Portfele inwestycyjne, cele inwestycyjne i polityka inwestycyjna

FUNDUSZE OBLIGACJI

BlackRock Strategic Funds – BlackRock Emerging Markets Flexi Dynamic Bond Fund

Cel inwestycyjny
Założeniem BlackRock Emerging Markets Flexi Dynamic Bond Fund jest maksymalizacja całkowitego zwrotu z inwestycji. Fundusz będzie dążyć do osiągnięcia tego celu inwestycyjnego poprzez zajmowanie pozycji długich, syntetycznych pozycji długich i syntetycznych pozycji krótkich.

Nie mniej niż 70% inwestycji Funduszu mają w założeniu stanowić zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie oraz inne powiązane z nimi papiery wartościowe (w tym instrumenty pochodne) denominowane w walutach państw zaliczanych do rynków wschodzących i innych walutach, emitowane przez rządy i agencje rządowe państw zaliczanych do rynków wschodzących, a także przez spółki, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w tych państwach, lub pozwalające uzyskać ekspozycję na te rządy, agencje i spółki.

Fundusz stara się osiągnąć założony cel inwestycyjny poprzez lokowanie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (w tym niemające ratingu na poziomie inwestycyjnym) i inne powiązane z nimi papiery wartościowe oraz w środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować maksymalnie 20% Wartości Aktywów Netto 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, 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. **Inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami zawartymi w części „Czynniki ryzyka specyficzne dla poszczególnych Funduszy”.**

Zaangażowanie Funduszu w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką nie może przekraczać 20% jego Wartości Aktywów Netto. Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 20% Wartości Aktywów Netto, a inwestycje w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 15% Wartości Aktywów Netto.

Zakłada się, że Fundusz będzie stosować elastyczną alokację aktywów i będzie mógł dostosowywać swoją ekspozycję odpowiednio do panujących w danym czasie warunków rynkowych i innych czynników. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym. Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny oraz realizować swoją politykę inwestycyjną, Fundusz będzie wykorzystywał szeroką gamę instrumentów finansowych i strategii inwestycyjnych. W szczególności Fundusz będzie stosował strategie inwestycyjne i instrumenty umożliwiające aktywne zarządzanie stopami procentowymi oraz elastyczne zarządzanie ekspozycją walutową, w tym na waluty państw niezaliczanych do rynków wschodzących. Fundusz zamierza w pełni wykorzystywać możliwość inwestowania w instrumenty pochodne, dzięki którym możliwe jest zajmowanie syntetycznych długich i/lub syntetycznych krótkich pozycji w celu maksymalizacji stóp zwrotu.

Waluta Bazowa
Dolar amerykański (USD)

Typ Funduszu
Fundusz obligacji, fundusz typu Total Return (fundusz całkowitej stopy zwrotu)

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 retrospektywną składaną trzymiesięczną stopę SOFR oraz złożony indeks obejmujący JP Morgan EMBI Global Diversified Index (50%) i JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index (50%) na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Wycena i operacje na Tytułach Uczestnictwa
W normalnych warunkach operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszu BlackRock Emerging Markets Flexi Dynamic Bond Fund odbywają się każdego dnia. Zlecenia nabycia, odkupienia i zamiany Tytułów Uczestnictwa powinny wpłynąć do Agenta Transferowego lub do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów przed godz. 12:00 czasu luksemburskiego w Dniu Operacji („Moment Graniczny”). Operacja jest realizowana po cenie ustalonej w godzinach popołudniowych tego dnia. Zlecenia otrzymane przez Agenta Transferowego lub lokalny zespół ds. Obsługi Inwestorów po Momencie Granicznym są realizowane w następnym Dniu Operacji. Więcej informacji znajduje się w części „Operacje na Tytułach Uczestnictwa”.

Opłaty i koszty

BlackRock Emerging Markets Flexi Dynamic Fund	Opłata manipulacyjna	Opłata za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	Warunkowa opłata manipulacyjna (CDSC)	Wynagrodzenie zmienne
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa AI	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,00%	0,00%	0,00%
Klasa D	5,00%	0,75%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa DD	5,00%	0,75%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%	0,00%
Klasa I	0,00%	0,75%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa S	0,00%	do 0,75%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa SR	0,00%	do 0,75% [1]	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Bezwzględna Wartość VaR.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 750% Wartości Aktywów Netto.

[1] W wypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy SR pobierana jest jedna opłata (obejmująca opłatę za zarządzanie oraz Roczną Opłatę za Obsługę). Informacje o kwocie bieżących opłat można znaleźć w odnośnym dokumencie KIID. Należy zwrócić uwagę, że kwota ta może ulegać zmianom z roku na rok. Kwota nie obejmuje prowizji za dystrybucję i/lub kosztów portfela związanych z dokonywaniem transakcji ponoszonych na rzecz powiernika oraz ewentualnych kosztów opłat początkowych i końcowych dotyczących inwestycji w programy zbiorowego inwestowania.

BlackRock Strategic Funds – BlackRock European Select Strategies Fund

Cel inwestycyjny
Założeniem BlackRock European Select Strategies Fund jest maksymalizacja całkowitego zwrotu z inwestycji dla inwestorów.

Fundusz stosuje elastyczną politykę dotyczącą alokacji aktywów, inwestując w całą strukturę kapitału spółek oraz we wszystkie rodzaje papierów wartościowych emitowanych przez organy rządowe i ich agencje. W celu osiągnięcia swojego celu inwestycyjnego oraz przestrzegania postanowień tej polityki Fundusz będzie inwestować we wszystkie rodzaje dozwolonych instrumentów inwestycyjnych, w tym zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, akcje, papiery wartościowe powiązane z akcjami, tytuły uczestnictwa przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania, środki pieniężne, depozyty i instrumenty rynku pieniężnego.

Fundusz będzie dążył do lokowania co najmniej 65% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie i papiery wartościowe powiązane z papierami wartościowymi o stałym dochodzie. Źródłem zwrotu z inwestycji ma być zróżnicowany portfel pozycji wykorzystujących różnice we względnych wartościach instrumentów na różnych rynkach oraz przewidywań na temat wyniku konkretnych rynków, zajmowanych na podstawie wyników analizy fundamentalnej uwzględniającej ryzyko kredytowe. Fundusz może również inwestować nie więcej niż 35% łącznych aktywów w akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami. Nie mniej niż 70% łącznych aktywów Funduszu będą stanowić aktywa denominowane w walutach europejskich albo emitowane przez spółki, rządy i agencje z państw europejskich lub pozwalające uzyskać ekspozycję na te spółki, rządy i agencje, jak również emitowane przez podmioty, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności w Europie.

Całość aktywów Funduszu będzie inwestowana zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG oraz na poziomie określonym w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR w Załączniku H.

Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować maksymalnie 20% Wartości Aktywów Netto 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, 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. **Inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami zawartymi w części „Czynniki ryzyka specyficzne dla poszczególnych Funduszy".**

Zaangażowanie Funduszu w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką nie może przekraczać 20% jego Wartości Aktywów Netto. Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 20% Wartości Aktywów Netto, a inwestycje w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% Wartości Aktywów Netto.

Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

W celu ułatwienia realizacji założonego celu inwestycyjnego, czyli maksymalizacji całkowitego zwrotu z inwestycji, a także w celu zarządzania zmiennością wartości, Fundusz może także inwestować w instrumenty pochodne, dzięki którym możliwe jest zajmowanie syntetycznych długich i/lub syntetycznych krótkich pozycji.

Polityka inwestycyjna ESG
Fundusz będzie stosował Politykę Stosowania Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA (opisaną w Załączniku F).

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

Ocena stopnia zaangażowania w daną działalność może być dokonywana na podstawie procentowego udziału w przychodach, określonego progu przychodów ogółem lub jakichkolwiek powiązań z działalnością, której dotyczy ograniczenie, niezależnie od kwoty uzyskiwanych przychodów.

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

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

Fundusz może uzyskać ograniczoną 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) na emitentów, którzy nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 115 niniejszego Prospektu.

Waluta Bazowa
Euro (EUR)

Typ Funduszu
Fundusz obligacji, fundusz typu Total Return (fundusz całkowitej stopy zwrotu)

Zastosowanie wskaźnika odniesienia
Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji Funduszu 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 Bloomberg Pan European Aggregate Index (Hedged EUR) (75%) oraz MSCI Europe Index (Hedged EUR) (25%) („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 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.

Wycena i operacje na Tytułach Uczestnictwa
W normalnych warunkach operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszu BlackRock European Select Strategies Fund odbywają się każdego dnia. Zlecenia nabycia, odkupienia i zamiany Tytułów Uczestnictwa powinny wpłynąć do Agenta Transferowego lub do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów przed godz. 12:00 czasu luksemburskiego w Dniu Operacji („Moment Graniczny"). Operacja jest realizowana po cenie ustalonej w godzinach popołudniowych tego dnia. Zlecenia otrzymane przez Agenta Transferowego lub lokalny zespół ds. Obsługi Inwestorów po Momencie Granicznym są realizowane w następnym Dniu Operacji. Więcej informacji znajduje się w części „Operacje na Tytułach Uczestnictwa".

Opłaty i koszty

BlackRock European Select Strategies Fund	Opłata manipulacyjna	Opłata za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	Warunkowa opłata manipulacyjna (CDSC)	Wynagrodzenie zmienne
Klasa A	5,00%	1,25%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa AI	5,00%	1,25%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa C	0,00%	1,25%	1,00%	0,00%	0,00%
Klasa D	5,00%	0,65%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa DD	5,00%	0,65%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,25%	0,50%	0,00%	0,00%
Klasa I	0,00%	0,65%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa S	0,00%	do 0,65%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa SR	0,00%	do 0,65%[2]	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Z	0,00%	do 0,65%	0,00%	0,00%	0,00%

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby

[2] W wypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy SR pobierana jest jedna opłata (obejmująca opłatę za zarządzanie oraz Roczną Opłatę za Obsługę). Informacje o kwocie bieżących opłat można znaleźć w odnośnym dokumencie KIID. Należy zwrócić uwagę, że kwota ta może ulegać zmianom z roku na rok. Kwota nie obejmuje prowizji za dystrybucję i/lub kosztów portfela związanych z dokonywaniem transakcji ponoszonych na rzecz powiernika oraz ewentualnych kosztów opłat początkowych i końcowych dotyczących inwestycji w programy zbiorowego inwestowania.

obliczeń: 75% Bloomberg Pan European Aggregate Index (Hedged EUR) / 25% MSCI Europe Index (Hedged EUR).

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 400% Wartości Aktywów Netto.

BlackRock Strategic Funds – BlackRock ESG Fixed Income Strategies Fund

Cel inwestycyjny

Założeniem BlackRock ESG Fixed Income Strategies Fund jest wypracowanie dodatniej całkowitej stopy zwrotu z inwestycji w kroczącym cyklu trzyletnim, z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG"), oraz będzie on dążył do poprawy swojego profilu w zakresie emisji dwutlenku węgla, inwestując w zielone obligacje i emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla oraz emitentów zaangażowanych w działania dekarbonizacyjne. Fundusz będzie dążyć do osiągnięcia tego celu inwestycyjnego poprzez zajmowanie pozycji długich, syntetycznych pozycji długich i syntetycznych pozycji krótkich.

Fundusz będzie dążył do uzyskania co najmniej 70% ekspozycji inwestycyjnej poprzez zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie oraz inne powiązane z nimi papiery wartościowe (w tym instrumenty pochodne) emitowane przez organy i agencje rządowe i/lub spółki na całym świecie. Fundusz będzie się starał osiągnąć ten cel inwestycyjny poprzez lokowanie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie i inne powiązane z nimi papiery wartościowe, forwardy walutowe oraz – w sytuacjach, gdy jest to uznane za wskazane – w środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Zakłada się, że Fundusz będzie stosować elastyczną alokację aktywów i będzie mógł dostosowywać swoją ekspozycję odpowiednio do panujących w danym czasie warunków rynkowych i innych czynników. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Fundusz dąży do inwestowania w Zrównoważone Inwestycje, w tym m.in. w „zielone obligacje" (w rozumieniu definicji przyjętej we własnej metodologii, opracowanej zgodnie z zasadami International Capital Markets Association Green Bond Principles), a jego łączne aktywa będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG. Całość aktywów Funduszu będzie inwestowana zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG oraz na poziomie określonym w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR w Załączniku H.

Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny oraz realizować swoją politykę inwestycyjną, Fundusz będzie lokował posiadane środki, wykorzystując do tego celu szeroką gamę instrumentów finansowych i strategii inwestycyjnych. Fundusz zamierza w pełni wykorzystywać możliwość inwestowania w instrumenty pochodne, dzięki którym możliwe jest zajmowanie syntetycznych długich i/lub syntetycznych krótkich pozycji w celu maksymalizacji stóp zwrotu.

Do 40% łącznych aktywów Funduszu może zostać zainwestowane w papiery wartościowe o stałym dochodzie, niemające ratingu na poziomie inwestycyjnym, w tym obligacje spółek, papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS). Do 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu może zostać ulokowane w papierach wartościowych zabezpieczonych aktywami (ABS) i papierach wartościowych zabezpieczonych hipoteką (MBS), niezależnie od tego, czy mają 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 z ryzykiem kredytowym, hipoteczne papiery wartościowe emitowane przez instytucje pośredniczące, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką mieszkaniową oraz syntetyczne obligacje CDO. Aktywami bazowymi papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami (ABS) i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką (MBS) 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 (ABS), a w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką (MBS) 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 (ABS) i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką (MBS), w które inwestuje Fundusz, może być stosowana dźwignia finansowa, w celu zwiększenia stopy zwrotu dla inwestorów. Struktura niektórych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami (ABS) 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% Wartości Aktywów Netto, a inwestycje w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% Wartości Aktywów Netto.

Fundusz może mieć znaczną ekspozycję na instrumenty dłużne nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. W związku z tym inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami dotyczącymi ryzyka zawartymi w części „Czynniki ryzyka specyficzne dla poszczególnych Funduszy".

Waluta Bazowa
Euro (EUR)

Typ Funduszu
Fundusz obligacji, fundusz typu Total Return (fundusz całkowitej stopy zwrotu)

Polityka inwestycyjna ESG
Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA oraz Wykluczenia Dotyczące Unijnych Wskaźników Referencyjnych Dostosowanych do Porozumienia Paryskiego.

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

Ocena stopnia zaangażowania w daną działalność może być dokonywana na podstawie procentowego udziału w przychodach, określonego progu przychodów ogółem lub jakichkolwiek powiązań z działalnością, której dotyczy ograniczenie, niezależnie od kwoty uzyskiwanych przychodów.

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

Na potrzeby tej 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 danym podmiocie.

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

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 115 niniejszego Prospektu.

Zastosowanie wskaźnika odniesienia
Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji Funduszu według własnego uznania i jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa powinni wykorzystywać wskaźnik ESTR Overnight na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Wycena i operacje na Tytułach Uczestnictwa
W normalnych warunkach operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszu BlackRock ESG Fixed Income Strategies Fund odbywają się każdego dnia. Zlecenia nabycia, odkupienia i zamiany Tytułów Uczestnictwa powinny wpłynąć do Agenta Transferowego lub do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów przed godz. 12:00 czasu luksemburskiego w Dniu Operacji („Moment Graniczny"). Operacja jest realizowana po cenie ustalonej w godzinach popołudniowych tego dnia. Zlecenia otrzymane przez Agenta Transferowego lub lokalny zespół ds. Obsługi Inwestorów po Momencie Granicznym są realizowane w następnym Dniu Operacji. Więcej informacji znajduje się w części „Operacje na Tytułach Uczestnictwa".

Opłaty i koszty

BlackRock ESG Fixed Income Strategies Fund	Opłata manipulacyjna	Opłata za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	Warunkowa opłata manipulacyjna (CDSC)	Wynagrodzenie zmienne
Klasa A	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa AI	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa C	0,00%	1,00%	1,00%	0,00%	0,00%
Klasa D	5,00%	0,60%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa DD	5,00%	0,60%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,00%	0,50%	0,00%	0,00%
Klasa I	0,00%	0,60%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa S	0,00%	do 0,60%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa SR	0,00%	do 0,60% [3]	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Bezwzględna Wartość VaR.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 400% Wartości Aktywów Netto.

[3] W wypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy SR pobierana jest jedna opłata (obejmująca opłatę za zarządzanie oraz Roczną Opłatę za Obsługę). Informacje o kwocie bieżących opłat można znaleźć w odnośnym dokumencie KIID. Należy zwrócić uwagę, że kwota ta może ulegać zmianom z roku na rok. Kwota nie obejmuje prowizji za dystrybucję i/lub kosztów portfela związanych z dokonywaniem transakcji ponoszonych na rzecz powiernika oraz ewentualnych kosztów opłat początkowych i końcowych dotyczących inwestycji w programy zbiorowego inwestowania.

BlackRock Strategic Funds – BlackRock ESG Fixed Income Credit Strategies Fund

Cel inwestycyjny
Założeniem BlackRock ESG Fixed Income Credit Strategies Fund jest maksymalizacja całkowitego zwrotu z inwestycji, z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG"). Fundusz dąży do poprawy swojego profilu w zakresie emisji dwutlenku węgla, inwestując w zielone obligacje i emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla oraz emitentów zaangażowanych w działania dekarbonizacyjne.

Polityka inwestycyjna
Fundusz będzie dążyć do osiągnięcia tego celu inwestycyjnego, wykorzystując do tego celu szeroką gamę instrumentów finansowych i strategii inwestycyjnych. Fundusz zamierza w pełni wykorzystywać możliwość inwestowania w instrumenty pochodne poprzez zajmowanie syntetycznych pozycji długich lub syntetycznych pozycji krótkich w celu maksymalizacji stóp zwrotu.

Fundusz będzie dążyć do osiągnięcia 70% ekspozycji swoich inwestycji na zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie oraz inne powiązane z nimi papiery wartościowe (w tym instrumenty pochodne) emitowane przez spółki, organy lub agencje rządowe na całym świecie albo pozwalające uzyskać na nie ekspozycję, ale z naciskiem na obligacje inne niż rządowe. Fundusz będzie inwestować w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie i inne powiązane z nimi papiery wartościowe, instrumenty pochodne oraz – w sytuacjach, gdy jest to uznane za wskazane – w środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Zakłada się, że Fundusz będzie stosować elastyczną alokację aktywów i będzie mógł dostosowywać swoją ekspozycję odpowiednio do panujących w danym czasie warunków rynkowych i wycen. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Fundusz dąży do lokowania środków w Zrównoważone Inwestycje, w tym m.in. w „zielone obligacje" (w rozumieniu definicji przyjętej we własnej metodologii, opracowanej zgodnie z zasadami International Capital Markets Association Green Bond Principles), a jego łączne aktywa będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG. Łączne aktywa Funduszu będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG oraz na poziomie określonym w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR w Załączniku H.

Do 40% łącznych aktywów Funduszu może zostać zainwestowane w papiery wartościowe o stałym dochodzie, niemające ratingu na poziomie inwestycyjnym, w tym obligacje spółek, papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS). Do 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu może zostać ulokowane w papierach wartościowych zabezpieczonych aktywami (ABS) i papierach wartościowych zabezpieczonych hipoteką (MBS), niezależnie od tego, czy mają 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 z ryzykiem kredytowym, hipoteczne papiery wartościowe emitowane przez instytucje pośredniczące, papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką mieszkaniową oraz syntetyczne obligacje CDO. Aktywami bazowymi papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami (ABS) i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką (MBS) 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 (ABS), a w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką (MBS) 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 (ABS) i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką (MBS), 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% Wartości Aktywów Netto, a inwestycje w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% Wartości Aktywów Netto.

Papiery wartościowe o stałym dochodzie utrzymywane bezpośrednio przez Fundusz będą to zasadniczo papiery o ratingu w chwili ich nabycia nie niższym niż B- (rating wydany przez agencję Standard and Poor's lub odpowiednik takiego ratingu). Fundusz może okresowo utrzymywać papiery wartościowe o stałym dochodzie o ratingu CCC+ do CCC- (rating wydany przez agencję Standard and Poor's lub odpowiednik takiego ratingu), lecz nie przewiduje się, aby takie walory stanowiły znaczącą część portfela Funduszu. Zasadniczo zakłada się, że średni rating kredytowy papierów wartościowych o stałym dochodzie utrzymywanych bezpośrednio przez Fundusz kształtować się będzie na poziomie BB lub wyższym (rating wydany przez agencję Standard and Poor's lub odpowiednik takiego ratingu).

Fundusz może mieć znaczną ekspozycję na instrumenty dłużne nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. W związku z tym inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami dotyczącymi ryzyka zawartymi w części „Czynniki ryzyka specyficzne dla poszczególnych Funduszy".

Polityka inwestycyjna ESG
Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA oraz Wykluczenia Dotyczące Unijnych Wskaźników Referencyjnych Dostosowanych do Porozumienia Paryskiego.

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

Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, może być dokonywana na podstawie procentowego udziału w przychodach, określonego progu przychodów ogółem lub jakichkolwiek powiązań z działalnością, której dotyczy ograniczenie, niezależnie od kwoty uzyskiwanych przychodów.

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

Na potrzeby tej 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 danym podmiocie.

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

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 115 niniejszego Prospektu.

Waluta Bazowa
Euro (EUR)

Typ Funduszu
Fundusz obligacji, fundusz typu Total Return (fundusz całkowitej stopy zwrotu)

Zastosowanie wskaźnika odniesienia
Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji Funduszu według własnego uznania i jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa powinni wykorzystywać wskaźnik ESTR Overnight na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Wycena i operacje na Tytułach Uczestnictwa
W normalnych warunkach operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszu BlackRock ESG Fixed Income Credit Strategies Fund odbywają się każdego dnia. Zlecenia nabycia, odkupienia i zamiany Tytułów Uczestnictwa powinny wpłynąć do Agenta Transferowego lub do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów przed godz. 12:00 czasu luksemburskiego w Dniu Operacji („Moment Graniczny"). Operacja jest realizowana po cenie ustalonej w godzinach popołudniowych tego dnia. Zlecenia otrzymane przez Agenta Transferowego lub lokalny zespół ds. Obsługi Inwestorów po Momencie Granicznym są realizowane w następnym Dniu Operacji. Więcej informacji znajduje się w części „Operacje na Tytułach Uczestnictwa".

Opłaty i koszty

BlackRock ESG Fixed Income Credit Strategies Fund	Opłata manipulacyjna	Opłata za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	Warunkowa opłata manipulacyjna (CDSC)	Wynagrodzenie zmienne
Klasa A	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa AI	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa C	0,00%	1,00%	1,00%	0,00%	0,00%
Klasa D	5,00%	0,60%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa DD	5,00%	0,60%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,00%	0,50%	0,00%	0,00%
Klasa I	0,00%	0,60%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa S	0,00%	do 0,60%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa SR	0,00%	do 0,60% [4]	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Z	0,00%	do 0,60 %	0,00%	0,00%	0,00%

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Bezwzględna Wartość VaR.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 400% Wartości Aktywów Netto.

[4] W wypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy SR pobierana jest jedna opłata (obejmująca opłatę za zarządzanie oraz Roczną Opłatę za Obsługę). Informacje o kwocie bieżących opłat można znaleźć w odnośnym dokumencie KIID. Należy zwrócić uwagę, że kwota ta może ulegać zmianom z roku na rok. Kwota nie obejmuje prowizji za dystrybucję i/lub kosztów portfela związanych z dokonywaniem transakcji ponoszonych na rzecz powiernika oraz ewentualnych kosztów opłat początkowych i końcowych dotyczących inwestycji w programy zbiorowego inwestowania.

BlackRock Strategic Funds – BlackRock ESG Euro Bond Fund

Cel inwestycyjny
Założeniem BlackRock ESG Euro Bond Fund jest maksymalizacja całkowitego zwrotu z inwestycji z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG"). Fundusz dąży do poprawy swojego profilu w zakresie emisji dwutlenku węgla, inwestując w zielone obligacje i emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla oraz emitentów zaangażowanych w działania dekarbonizacyjne.

Fundusz stara się lokować nie mniej niż 80% łącznych aktywów w mające rating na poziomie inwestycyjnym zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie i papiery wartościowe powiązane z papierami wartościowymi o stałym dochodzie (w tym instrumenty pochodne). Gdy jest to uznane za wskazane, Fundusz inwestuje również w środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Fundusz inwestuje w papiery wartościowe o stałym dochodzie emitowane przez spółki oraz organy i agencje rządowe na całym świecie albo pozwalające uzyskać na nie ekspozycję. Fundusz dąży do lokowania środków w Zrównoważone Inwestycje, w tym m.in. w „zielone obligacje" (w rozumieniu definicji przyjętej we własnej metodologii, opracowanej zgodnie z zasadami International Capital Markets Association Green Bond Principles), a 90% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w instrumenty, które spełniają kryteria określone w opisanej poniżej Polityce Inwestycyjnej ESG oraz na poziomie określonym w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR w Załączniku H.

Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym. Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować maksymalnie 20% Wartości Aktywów Netto 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 (ABS) i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką (MBS) 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 (ABS), a w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką (MBS) 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 (ABS) i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką (MBS), w które inwestuje Fundusz, może być stosowana dźwignia finansowa, w celu zwiększenia stopy zwrotu dla inwestorów. Struktura niektórych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami (ABS) 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. **Inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami zawartymi w części „Czynniki ryzyka specyficzne dla poszczególnych Funduszy".**

Inwestycje Funduszu w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS) mogą wynosić maksymalnie 20% Wartości Aktywów Netto. Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe podlegają limitowi 10% Wartości Aktywów Netto, a inwestycje w warunkowe obligacje zamienne nie mogą przekroczyć 10% Wartości Aktywów Netto.

Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny oraz realizować swoją politykę inwestycyjną, Fundusz będzie lokował posiadane środki, wykorzystując do tego celu szeroką gamę instrumentów finansowych i strategii inwestycyjnych. Fundusz zamierza w pełni wykorzystywać możliwość inwestowania w instrumenty pochodne (w tym w swapy całkowitego dochodu, dla których aktywami bazowymi są zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie i inne powiązane z nimi papiery wartościowe) w celu maksymalizacji stóp zwrotu. Wszystkie wskazane poniżej kryteria ESG będą miały zastosowanie wyłącznie do papierów wartościowych stanowiących aktywa bazowe instrumentów pochodnych wykorzystywanych przez Fundusz.

Polityka inwestycyjna ESG
Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA oraz Wykluczenia Dotyczące Unijnych Wskaźników Referencyjnych Dostosowanych do Porozumienia Paryskiego.

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

Ocena stopnia zaangażowania w daną działalność może być dokonywana na podstawie procentowego udziału w przychodach, określonego progu przychodów ogółem lub jakichkolwiek powiązań z działalnością, której dotyczy ograniczenie, niezależnie od kwoty uzyskiwanych przychodów.

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

Fundusz będzie także stosował dodatkowe kryteria ESG, które obejmują w przypadku emisji korporacyjnych papierów wartościowych – ocenę jeden albo wyższą według podawanej przez MSCI ESG Controversies bądź też równoważne oceny ustalane każdorazowo przez Doradcę inwestycyjnego (więcej informacji dotyczących stosowanych przez MSCI kryteriów ratingowych znajduje się w witrynie internetowej MSCI pod adresem www.msci.com. Doradca Inwestycyjny może także korzystać z informacji od innych dostawców danych i stosować inne kryteria na potrzeby oceny spełniania kryteriów ESG i odpowiedniości sekurytyzowanych aktywów takich, jak papiery ABS i MBS.

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 podmioty, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG. Stosując politykę inwestycyjną ESG, Fundusz będzie redukował o co najmniej 20% alokację inwestycji w papiery wartościowe emitowane przez podmioty rządowe w stosunku do indeksów FTSE World Government Bond Index oraz JP Morgan EMBI Global Diversified Index.

Fundusz nie będzie inwestował w aktywa w najniższym kwintylu emitentów państwowych, ustalonym na podstawie oceny całego spektrum emitentów państwowych na świecie pod względem kryteriów ESG.

Średni ważony rating ESG dla papierów korporacyjnych stanowiących inwestycje Funduszu będzie wyższy niż rating ESG dla papierów korporacyjnych wchodzących w skład Indeksu Raportowania ESG po wyeliminowaniu z jego składu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu.

Na potrzeby tej 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 danym podmiocie.

Fundusz może uzyskać ograniczoną ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły lub jednostki uczestnictwa programów zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane też jako dłużne papiery wartościowe)) na emitentów, którzy nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 115 niniejszego Prospektu.

Waluta Bazowa
Euro (EUR)

Typ Funduszu
Fundusz obligacji, fundusz typu Total Return (fundusz całkowitej stopy zwrotu)

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 MSCI Euro Aggregate Sustainable SRI 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 Bloomberg MSCI Euro Aggregate Sustainable SRI Index na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu. Na potrzeby oceny wpływu weryfikacji według kryteriów ESG na spektrum inwestycji dostępnych dla Funduszu inwestorzy mogą wykorzystywać indeks Bloomberg Euro-Aggregate Index (80%) oraz Bloomberg Global Aggregate Index (20%) („Indeks Raportowania ESG"). Indeks Raportowania ESG nie ma być w założeniu wykorzystywany przy tworzeniu portfela Funduszu, na potrzeby zarządzania ryzykiem w celu monitorowania ryzyka aktywnego, ani na potrzeby oceny porównawczej Funduszu.

Dodatkowe informacje są dostępne na stronie internetowej dostawcy indeksu pod adresem https://www.bloomberg.com/company/press/bloomberg-completes-fixed-income-indices-rebrand/

Wycena i operacje na Tytułach Uczestnictwa
W normalnych warunkach operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszu BlackRock ESG Euro Bond Fund odbywają się każdego dnia. Zlecenia nabycia, odkupienia i zamiany Tytułów Uczestnictwa powinny wpłynąć do Agenta Transferowego lub do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów przed godz. 12:00 czasu luksemburskiego w Dniu Operacji („Moment Graniczny"). Operacja jest realizowana po cenie ustalonej w godzinach popołudniowych tego dnia. Zlecenia otrzymane przez Agenta Transferowego lub lokalny zespół ds. Obsługi Inwestorów po Momencie Granicznym są realizowane w następnym Dniu Operacji. Więcej informacji znajduje się w części „Operacje na Tytułach Uczestnictwa".

Opłaty i koszty

BlackRock ESG Euro Bond Fund	Opłata manipu-lacyjna	Opłata za za-rządzanie	Prowizja za dy-strybu-cję	Warunkowa opłata mani-pulacyjna (CDSC)	Wynagro-dzenie zmienne
Klasa A	5,00%	0,75%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa AI	5,00%	0,75%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa C	0,00%	0,75%	1,25%	0,00%	0,00%
Klasa D	5,00%	0,40%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa DD	5,00%	0,40%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	0,75%	0,50%	0,00%	0,00%
Klasa I	0,00%	0,40%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa S	0,00%	do 0,40%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa SR	0,00%	do 0,40% [5]	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Z	0,00%	do 0,40%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa ZI	0,00%	do 0,40%	0,00%	0,00%	0,00%

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: Bloomberg MSCI Euro Aggregate Sustainable SRI Index.

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

[5] W wypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy SR pobierana jest jedna opłata (obejmująca opłatę za zarządzanie oraz Roczną Opłatę za Obsługę). Informacje o kwocie bieżących opłat można znaleźć w odnośnym dokumencie KIID. Należy zwrócić uwagę, że kwota ta może ulegać zmianom z roku na rok. Kwota nie obejmuje prowizji za dystrybucję i/lub kosztów portfela związanych z dokonywaniem transakcji ponoszonych na rzecz powiernika oraz ewentualnych kosztów opłat początkowych i końcowych dotyczących inwestycji w programy zbiorowego inwestowania.

BlackRock Strategic Funds – BlackRock ESG Euro Corporate Bond Fund

Cel inwestycyjny
Założeniem BlackRock ESG Euro Corporate Bond Fund jest maksymalizacja całkowitego zwrotu z inwestycji z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG"). Fundusz dąży do poprawy swojego profilu w zakresie emisji dwutlenku węgla, inwestując w zielone obligacje i emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla oraz emitentów zaangażowanych w działania dekarbonizacyjne.

Fundusz stara się lokować nie mniej niż 80% łącznych aktywów w denominowane w euro i mające rating na poziomie inwestycyjnym zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie i papiery wartościowe powiązane z papierami wartościowymi o stałym dochodzie (w tym instrumenty pochodne). W sytuacjach, gdy jest to uznane za wskazane, Fundusz może również inwestować w środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Papiery wartościowe o stałym dochodzie będą emitowane lub pozwolą uzyskać ekspozycję na spółki, rządy państw i agencje z wszystkich państw świata. Co najmniej 50% bezpośredniej i pośredniej ekspozycji na papiery o stałym dochodzie Funduszu będą stanowić inne niż rządowe papiery wartościowe o stałym dochodzie. Fundusz dąży do lokowania środków w Zrównoważone Inwestycje, w tym m.in. w „zielone obligacje" (w rozumieniu definicji przyjętej we własnej metodologii, opracowanej zgodnie z zasadami International Capital Markets Association Green Bond Principles), a 90% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane w instrumenty, które spełniają kryteria określone w opisanej poniżej Polityce inwestycyjnej ESG oraz na poziomie określonym w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR w Załączniku H.

Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować maksymalnie 20% Wartości Aktywów Netto 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 (ABS) i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką (MBS) 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 (ABS) i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką (MBS), w które inwestuje Fundusz, może być stosowana dźwignia finansowa, w celu zwiększenia stopy zwrotu dla inwestorów. Struktura niektórych papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami (ABS) 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. **Inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami zawartymi w części „Czynniki ryzyka specyficzne dla poszczególnych Funduszy".**

Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny oraz realizować swoją politykę inwestycyjną, Fundusz będzie lokował posiadane środki, wykorzystując do tego celu szeroką gamę instrumentów finansowych i strategii inwestycyjnych. Fundusz zamierza w pełni wykorzystywać możliwość inwestowania w instrumenty pochodne (w tym w swapy całkowitego dochodu, dla których aktywami bazowymi są zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie i inne powiązane z nimi papiery wartościowe) w celu maksymalizacji stóp zwrotu. Wszystkie wskazane poniżej kryteria ESG będą miały zastosowanie wyłącznie do papierów wartościowych stanowiących aktywa bazowe instrumentów pochodnych wykorzystywanych przez Fundusz.

Zaangażowanie Funduszu w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS) nie może przekraczać 20% Wartości Aktywów Netto. Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 20% Wartości Aktywów Netto, a inwestycje w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% Wartości Aktywów Netto.

Polityka inwestycyjna ESG
Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA oraz Wykluczenia Dotyczące Unijnych Wskaźników Referencyjnych Dostosowanych do Porozumienia Paryskiego.

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

Ocena stopnia zaangażowania w daną działalność może być dokonywana na podstawie procentowego udziału w przychodach, określonego progu przychodów ogółem lub jakichkolwiek powiązań z działalnością, której dotyczy ograniczenie, niezależnie od kwoty uzyskiwanych przychodów.

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

Fundusz będzie także stosował następujące kryteria ESG – w przypadku emisji korporacyjnych papierów wartościowych ocenę jeden albo wyższą według podawanej przez MSCI oceny ESG Controversies bądź też równoważne oceny ustalane każdorazowo przez Doradcę Inwestycyjnego (więcej informacji dotyczących stosowanych przez MSCI kryteriów ratingowych znajduje się w witrynie internetowej MSCI pod adresem www.msci.com). Doradca Inwestycyjny może także korzystać z informacji od innych dostawców danych i stosować inne kryteria na potrzeby oceny spełniania kryteriów ESG i odpowiedniości sekurytyzowanych aktywów takich, jak papiery ABS i MBS.

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 podmioty, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG.

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

Na potrzeby tej 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 danym podmiocie.

Fundusz może uzyskać ograniczoną ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły lub jednostki uczestnictwa programów zbiorowego inwestowania (CIS) , a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane też jako dłużne papiery wartościowe)) na emitentów którzy nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 115 niniejszego Prospektu.

Waluta Bazowa
Euro (EUR)

Typ Funduszu
Fundusz obligacji, fundusz typu Total Return (fundusz całkowitej stopy zwrotu)

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 MSCI Euro Corporate Sustainable SRI 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. Aspekty dotyczące ESG określone w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej mogą jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu. Na potrzeby oceny wpływu weryfikacji według kryteriów ESG na spektrum inwestycji dostępnych dla Funduszu inwestorzy mogą wykorzystywać indeks Bloomberg Euro Corporate Index (80%) i Bloomberg Global Corporate Index (20%) („Indeks Raportowania ESG"). Indeks Raportowania ESG nie ma być w założeniu wykorzystywany przy tworzeniu portfela Funduszu, na potrzeby zarządzania ryzykiem w celu monitorowania ryzyka aktywnego, ani na potrzeby oceny porównawczej Funduszu.

Dodatkowe informacje są dostępne na stronie internetowej dostawcy indeksu pod adresem https://www.bloomberg.com/company/press/bloomberg-completes-fixed-income-indices-rebrand/

Wycena i operacje na Tytułach Uczestnictwa
W normalnych warunkach operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszu BlackRock ESG Euro Corporate Bond Fund odbywają się każdego dnia. Zlecenia nabycia, odkupienia i zamiany Tytułów Uczestnictwa powinny wpłynąć do Agenta Transferowego lub do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów przed godz. 12:00 czasu luksemburskiego w Dniu Operacji („Moment Graniczny"). Operacja jest realizowana po cenie ustalonej w godzinach popołudniowych tego dnia. Zlecenia otrzymane przez Agenta Transferowego lub lokalny zespół ds. Obsługi Inwestorów po Momencie Granicznym są realizowane w następnym Dniu Operacji. Więcej informacji znajduje się w części „Operacje na Tytułach Uczestnictwa".

Opłaty i koszty

BlackRock ESG Euro Corporate Bond Fund	Opłata manipulacyjna	Opłata za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	Warunkowa opłata manipulacyjna (CDSC)	Wynagrodzenie zmienne
Klasa A	5,00%	0,80%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa AI	5,00%	0,80%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa C	0,00%	0,80%	1,25%	0,00%	0,00%
Klasa D	5,00%	0,40%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa DD	5,00%	0,40%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	0,80%	0,50%	0,00%	0,00%
Klasa I	0,00%	0,40%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa S	0,00%	do 0,40%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa SR	0,00%	do 0,40% [6]	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Z	0,00%	do 0,40%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa ZI	0,00%	do 0,40%	0,00%	0,00%	0,00%

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: Bloomberg MSCI Euro Corporate Sustainable SRI Index.

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

[6] W wypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy SR pobierana jest jedna opłata (obejmująca opłatę za zarządzanie oraz Roczną Opłatę za Obsługę). Informacje o kwocie bieżących opłat można znaleźć w odnośnym dokumencie KIID. Należy zwrócić uwagę, że kwota ta może ulegać zmianom z roku na rok. Kwota nie obejmuje prowizji za dystrybucję i/lub kosztów portfela związanych z dokonywaniem transakcji ponoszonych na rzecz powiernika oraz ewentualnych kosztów opłat początkowych i końcowych dotyczących inwestycji w programy zbiorowego inwestowania.

BlackRock Strategic Funds – BlackRock Emerging Markets Short Duration Bond Fund

Cel inwestycyjny
Założeniem BlackRock Emerging Markets Short Duration Bond Fund jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji.

Fundusz inwestuje nie mniej niż 80% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie emitowane przez rządy lub agendy rzędowe państw zaliczanych do rynków wschodzących, a także przez spółki, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w takich państwach. Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie będą obejmować papiery wartościowe nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. Zgodnie z założeniami ekspozycja Funduszu na papiery wartościowe niemające ratingu na poziomie inwestycyjnym ma nie przekraczać 60% Wartości Aktywów Netto Funduszu, przy czym ekspozycja ta może ulegać zmianom w miarę upływu czasu. Nie mniej niż 70% łącznych aktywów Funduszu będzie ulokowane w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie i o terminie do wykupu wynoszącym poniżej pięciu lat. Średnia duracja portfela nie przekracza trzech lat. Co najmniej 90% łącznych aktywów Funduszy stanowią aktywa denominowane w dolarach amerykańskich lub objęte hedgingiem w stosunku do USD.

Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować maksymalnie 10% Wartości Aktywów Netto 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, 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. **Inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami zawartymi w części „Czynniki ryzyka specyficzne dla poszczególnych Funduszy”.**

Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekraczać 15% jego Wartości Aktywów Netto, a inwestycje w warunkowe obligacje zamienne nie mogą przekraczać 10% Wartości Aktywów Netto.

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

Waluta bazowa
USD

Typ Funduszu
Fundusz typu Fixed Income (fundusz papierów wartościowych o stałym dochodzie)

Zastosowanie wskaźnika odniesienia
Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji Funduszu według własnego uznania i jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa powinni wykorzystywać retrospektywną składaną trzymiesięczną stopę SOFR oraz indeks JP Morgan EMBI Global Diversified 1-3 year Index na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Wycena i operacje na Tytułach Uczestnictwa
W normalnych warunkach operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszu BlackRock Emerging Markets Short Duration Bond Fund odbywają się każdego dnia. Zlecenia nabycia, odkupienia i zamiany Tytułów Uczestnictwa powinny wpłynąć do Agenta Transferowego lub do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów przed godz. 12:00 czasu luksemburskiego w Dniu Operacji („Moment Graniczny”). Operacja jest realizowana po cenie ustalonej w godzinach popołudniowych tego dnia. Zlecenia otrzymane przez Agenta Transferowego lub lokalny zespół ds. Obsługi Inwestorów po Momencie Granicznym są realizowane w następnym Dniu Operacji. Więcej informacji znajduje się w części „Operacje na Tytułach Uczestnictwa”.

Opłaty i koszty

BlackRock Emerging Markets Short Duration Bond Fund	Opłata manipulacyjna	Opłata za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	Warunkowa opłata manipulacyjna (CDSC)	Wynagrodzenie zmienne
Klasa A	5,00%	0,75%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa AI	5,00%	0,75%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa D	5,00%	0,40%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa DD	5,00%	0,40%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	0,75%	0,50%	0,00%	0,00%
Klasa I	0,00%	0,40%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Z	0,00%	do 0,40 %	0,00%	0,00%	0,00%

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Bezwzględna Wartość VaR.

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

BlackRock Strategic Funds – BlackRock ESG Euro Short Duration Bond Fund

Cel inwestycyjny
Założeniem BlackRock ESG Euro Short Duration Bond Fund jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG"). Fundusz dąży do poprawy swojego profilu w zakresie emisji dwutlenku węgla, inwestując w zielone obligacje i emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla oraz emitentów zaangażowanych w działania dekarbonizacyjne.

Fundusz będzie dążył do lokowania co najmniej 80% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie oraz inne powiązane z nimi papiery wartościowe (w tym instrumenty pochodne). W stosownych przypadkach Fundusz będzie również inwestował w środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Fundusz inwestuje w papiery wartościowe o stałym dochodzie, emitowane przez spółki, rządy państw i agencje rządowe z wszystkich państw świata lub pozwalające uzyskać ekspozycję na te spółki, rządy i agencje. Fundusz dąży do lokowania środków w Zrównoważone Inwestycje, w tym m.in. w „zielone obligacje" (w rozumieniu definicji przyjętej we własnej metodologii, opracowanej zgodnie z zasadami International Capital Markets Association Green Bond Principles), a 90% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowane zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG oraz na poziomie określonym w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR w Załączniku H. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym. Nie mniej niż 70% łącznych aktywów Funduszu inwestuje się w denominowane w euro zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie i okresie trwania poniżej pięciu lat. Średni okres trwania portfela nie przekracza trzech lat.

Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny oraz realizować swoją politykę inwestycyjną, Fundusz będzie lokował posiadane środki wykorzystując do tego celu szeroką gamę instrumentów finansowych i strategii inwestycyjnych. Dążąc do maksymalizacji stóp zwrotu, Fundusz zamierza w pełni wykorzystywać możliwość inwestowania w instrumenty pochodne (w tym swapy całkowitego dochodu, dla których aktywami bazowymi są zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie i papiery wartościowe powiązane z papierami wartościowymi o stałym dochodzie). Wszystkie wskazane poniżej kryteria ESG będą miały zastosowanie wyłącznie do papierów wartościowych stanowiących aktywa bazowe instrumentów pochodnych wykorzystywanych przez Fundusz.

Inwestycje Funduszu w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS) nie mogą przekroczyć 20% Wartości Aktywów Netto. Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 10% Wartości Aktywów Netto, a inwestycje w Zagrożone Papiery Wartościowe nie mogą przekroczyć 10% Wartości Aktywów Netto.

Polityka inwestycyjna ESG
Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA oraz Wykluczenia Dotyczące Unijnych Wskaźników Referencyjnych Dostosowanych do Porozumienia Paryskiego.

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

Ocena stopnia zaangażowania w daną działalność może być dokonywana na podstawie procentowego udziału w przychodach, określonego progu przychodów ogółem lub jakichkolwiek powiązań z działalnością, której dotyczy ograniczenie, niezależnie od kwoty uzyskiwanych przychodów.

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

Fundusz będzie także stosował następujące kryteria ESG – w wypadku emisji korporacyjnych papierów wartościowych – ocena jeden (1) lub wyższa według podawanej przez MSCI oceny ESG Controversies score, bądź też równoważne oceny ustalone w danym czasie przez Doradcę Inwestycyjnego (dodatkowe informacje o kryteriach ratingu MSCI można znaleźć na stronie www.msci.com). Doradca Inwestycyjny może także korzystać z informacji od innych dostawców danych i stosować inne kryteria na potrzeby oceny spełniania kryteriów ESG i odpowiedniości sekurytyzowanych aktywów takich, jak papiery ABS i MBS.

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 podmioty, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG. Stosując politykę inwestycyjną ESG, Fundusz będzie redukował o co najmniej 20% alokację inwestycji w papiery wartościowe emitowane przez podmioty rządowe w stosunku do indeksów FTSE World Government Bond Index oraz JP Morgan EMBI Global Diversified Index. Fundusz nie będzie inwestował w aktywa w najniższym kwintylu emitentów państwowych, ustalonym na podstawie oceny całego spektrum emitentów państwowych na świecie pod względem kryteriów ESG.

Średni ważony rating ESG dla papierów korporacyjnych stanowiących inwestycje Funduszu będzie wyższy niż rating ESG dla papierów korporacyjnych wchodzących w skład Indeksu Raportowania ESG po wyeliminowaniu z jego składu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu.

Na potrzeby tej 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 danym podmiocie.

Fundusz może uzyskać ograniczoną ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły lub jednostki uczestnictwa programów zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane też jako dłużne papiery wartościowe)) na emitentów, którzy nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 115 niniejszego Prospektu.

Waluta Bazowa
Euro (EUR)

Typ Funduszu
Fundusz obligacji, fundusz typu Total Return (fundusz całkowitej stopy zwrotu)

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 Bloomberg MSCI Euro Aggregate 1-3 Years Sustainable SRI 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. Aspekty dotyczące ESG określone w celu inwestycyjnym i polityce inwestycyjnej mogą jednak spowodować ograniczenie stopnia odchylenia inwestycji zawartych w portfelu od Indeksu. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu. Na potrzeby oceny wpływu weryfikacji według kryteriów ESG na spektrum inwestycji dostępnych dla Funduszu inwestorzy mogą wykorzystywać indeks Bloomberg Euro-Aggregate 1-3 Years Index (80%) i Bloomberg Global Aggregate 1-3 Years Index (20%) („Indeks Raportowania ESG"). Indeks Raportowania ESG nie ma być w założeniu wykorzystywany przy tworzeniu portfela Funduszu, na potrzeby zarządzania ryzykiem w celu monitorowania ryzyka aktywnego, ani na potrzeby oceny porównawczej Funduszu.

Dodatkowe informacje są dostępne na stronie internetowej dostawcy indeksu pod adresem https://www.bloomberg.com/company/press/bloomberg-completes-fixed-income-indices-rebrand/

Wycena i operacje na Tytułach Uczestnictwa
W normalnych warunkach operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszu BlackRock ESG Euro Short Duration Bond Fund odbywają się każdego dnia. Zlecenia nabycia, odkupienia i zamiany Tytułów Uczestnictwa powinny wpłynąć do Agenta Transferowego lub do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów do godz. 12:00 czasu luksemburskiego w odpowiednim Dniu Operacji („Moment Graniczny"). Operacja jest realizowana po cenie ustalonej w godzinach popołudniowych tego dnia. Zlecenia otrzymane przez Agenta Transferowego lub lokalny zespół ds. Obsługi Inwestorów po Momencie Granicznym są realizowane w następnym Dniu Operacji. Więcej informacji znajduje się w części „Operacje na Tytułach Uczestnictwa".

Opłaty i koszty

BlackRock ESG Euro Short Duration Bond Fund	Opłata manipulacyjna	Opłata za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	Warunkowa opłata manipulacyjna (CDSC)	Wynagrodzenie zmienne
Klasa A	5,00%	0,75%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa AI	5,00%	0,75%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa C	0,00%	0,75%	1,25%	0,00%	0,00%
Klasa D	5,00%	0,40%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa DD	5,00%	0,40%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	0,75%	0,50%	0,00%	0,00%
Klasa I	0,00%	0,40%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa S	0,00%	do 0,40%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa SR	0,00%	do 0,40%[7]	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Z	0,00%	do 0,40%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa ZI	0,00%	do 0,40%	0,00%	0,00%	0,00%

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Bezwzględna Wartość VaR.

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

[7] W wypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy SR pobierana jest jedna opłata (obejmująca opłatę za zarządzanie oraz Roczną Opłatę za Obsługę). Informacje o kwocie bieżących opłat można znaleźć w odnośnym dokumencie KIID. Należy zwrócić uwagę, że kwota ta może ulegać zmianom z roku na rok. Kwota nie obejmuje prowizji za dystrybucję i/lub kosztów portfela związanych z dokonywaniem transakcji ponoszonych na rzecz powiernika oraz ewentualnych kosztów opłat początkowych i końcowych dotyczących inwestycji w programy zbiorowego inwestowania.

FUNDUSZE AKCJI

BlackRock Strategic Funds – BlackRock Systematic US Equity Absolute Return Fund

Cel inwestycyjny
Założeniem BlackRock Systematic US Equity Absolute Return Fund jest osiągnięcie dodatniego bezwzględnego zwrotu z inwestycji rozumianego jako wzrost wartości kapitału i dochód z inwestycji, niezależnie od sytuacji na rynku, w sposób zgodny z kryteriami ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego (ESG). Fundusz będzie dążyć do osiągnięcia tego celu inwestycyjnego poprzez zajmowanie pozycji długich, syntetycznych pozycji długich i syntetycznych pozycji krótkich.

Nie mniej niż 70% inwestycji Funduszu mają w założeniu stanowić akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami (w tym instrumenty pochodne) emitowane przez spółki zarejestrowane albo notowane w Stanach Zjednoczonych. Fundusz może również inwestować w akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami (w tym instrumenty pochodne) emitowane przez spółki zarejestrowane albo notowane w Kanadzie i Ameryce Łacińskiej lub pozwalające uzyskać ekspozycję na te spółki. Fundusz stara się osiągnąć założony cel inwestycyjny poprzez lokowanie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami oraz – w sytuacjach, gdy jest to uznane za wskazane – w środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Fundusz będzie zachowywał znaczną dywersyfikację w zakresie akcji spółek działających lub notowanych na Rynkach Amerykańskich, dążąc jednocześnie do minimalizowania ekspozycji netto na bazowe rynki akcji w tym regionie.

Całość aktywów Funduszu będzie inwestowana zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG oraz na poziomie określonym w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR w Załączniku H.

Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny oraz realizować swoją politykę inwestycyjną, Fundusz będzie inwestował w szeroką gamę instrumentów finansowych i strategii inwestycyjnych. Doradca Inwestycyjny zamierza stosować strategię neutralną rynkowo jako główną strategię wspomagającą osiągnięcie bezwzględnej stopy zwrotu z inwestycji. Oznacza to wykorzystywanie instrumentów pochodnych (syntetycznych pozycji krótkich i syntetycznych pozycji długich) w celu zmniejszenia lub ograniczenia kierunkowego ryzyka rynkowego (tj. ryzyka związanego z kierunkowymi tendencjami rynkowymi, wzrostową lub spadkową) dotyczącego instrumentów, na które Fundusz posiada ekspozycję (poprzez pozycje długie lub pozycje syntetyczne). Ponieważ Fundusz dąży do wysokiej dywersyfikacji, będzie na dużą skalę wykorzystywał instrumenty pochodne, uzyskując w ten sposób ekspozycję na określone instrumenty oraz ograniczając kierunkowe ryzyko rynkowe powiązane z tymi instrumentami. Fundusz zamierza w pełni wykorzystywać możliwość inwestowania w instrumenty pochodne, dzięki którym możliwe jest zajmowanie syntetycznych długich i/lub syntetycznych krótkich pozycji w celu maksymalizacji stóp zwrotu. Podstawowym rodzajem instrumentów pochodnych wykorzystywanych przez Fundusz będą swapy całkowitego dochodu , których instrumentem bazowym są, zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu, akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami.

W Załączniku G znajdują się informacje o zakładanym i maksymalnym udziale swapy całkowitego dochodu w portfelu Funduszu.

Polityka inwestycyjna ESG
Fundusz będzie stosował Politykę Stosowania Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA (opisaną w Załączniku F).

Doradca Inwestycyjny będzie budował portfel, który w założeniu ma zapewnić lepszy wynik ESG oraz niższy wynik pod względem natężenia emisji CO_2 na pozycjach długich bez dźwigni w stosunku do pozycji krótkich.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 115 niniejszego Prospektu.

Waluta Bazowa
Dolar amerykański (USD)

Typ Funduszu
Fundusz akcji, fundusz typu Absolute Return (fundusz bezwzględnego zwrotu)

Zastosowanie wskaźnika odniesienia
Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji Funduszu według własnego uznania i jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa powinni wykorzystywać retrospektywną składaną trzymiesięczną stopę SOFR powiększoną o spread: 26,1 punktów bazowych na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Wycena i operacje na Tytułach Uczestnictwa
W normalnych warunkach operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszu BlackRock Systematic US Equity Absolute Return Fund odbywają się każdego dnia. Zlecenia nabycia, odkupienia i zamiany Tytułów Uczestnictwa powinny wpłynąć do Agenta Transferowego lub do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów przed godz. 12:00 czasu luksemburskiego w Dniu Operacji („Moment Graniczny"). Operacja jest realizowana po cenie ustalonej w godzinach popołudniowych tego dnia. Zlecenia otrzymane przez Agenta Transferowego lub lokalny zespół ds. Obsługi Inwestorów po Momencie Granicznym są realizowane w następnym Dniu Operacji. Więcej informacji znajduje się w części „Operacje na Tytułach Uczestnictwa".

Opłaty i koszty

BlackRock Systematic US Equity Absolute Return Fund	Opłata manipulacyjna	Opłata za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	Warunkowa opłata manipulacyjna (CDSC)	Wynagrodzenie zmienne
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%	20%
Klasa AI	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%	20%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,00%	0,00%	20%
Klasa D	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%	20%
Klasa DD	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%	20%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%	20%
Klasa I	0,00%	1,00%	0,00%	0,00%	20%
Klasa S	0,00%	do 1,00 %	0,00%	0,00%	do 20%
Klasa SR	0,00%	do 1,00%[8]	0,00%	0,00%	do 20%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Typ wynagrodzenia zmiennego i Wskaźnik Odniesienia:

Typ A – retrospektywna składana trzymiesięczna stopa SOFR powiększona o spread: 26,1 punktów bazowych (w przypadku Klas Tytułów Uczestnictwa objętych hedgingiem ten Wskaźnik Odniesienia będzie zastępczym Wskaźnikiem Odniesienia zgodnie z Załącznikiem E).

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Bezwzględna Wartość VaR.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 600% Wartości Aktywów Netto.

Poziom dźwigni brutto Funduszu jest wyższy niż w wypadku wielu innych Funduszy ze względu na sposób, w jaki wykorzystuje on finansowe instrumenty pochodne. Wykorzystywanie instrumentów pochodnych przez Fundusz powoduje wyższą dźwignię w porównaniu z innymi Funduszami, które nie łączą zdywersyfikowanej strategii inwestycyjnej z zachowaniem neutralnej pozycji względem rynku. Dźwignia jest tu obliczana jako łączna ekspozycja nominalna wynikająca z wykorzystania instrumentów pochodnych.

[8] W wypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy SR pobierana jest jedna opłata (obejmująca opłatę za zarządzanie oraz Roczną Opłatę za Obsługę). Informacje o kwocie bieżących opłat można znaleźć w odnośnym dokumencie KIID. Należy zwrócić uwagę, że kwota ta może ulegać zmianom z roku na rok. Kwota nie obejmuje prowizji za dystrybucję i/lub kosztów portfela związanych z dokonywaniem transakcji ponoszonych na rzecz powiernika oraz ewentualnych kosztów opłat początkowych i końcowych dotyczących inwestycji w programy zbiorowego inwestowania (jeśli występują).

BlackRock Strategic Funds – BlackRock UK Equity Absolute Return Fund

Cel inwestycyjny
Założeniem BlackRock UK Equity Absolute Return Fund jest osiągnięcie dodatniej bezwzględnej stopy zwrotu z inwestycji dla inwestorów, niezależnie od wzrostów lub spadków na rynku. Fundusz będzie dążyć do osiągnięcia tego celu inwestycyjnego poprzez zajmowanie pozycji długich, syntetycznych pozycji długich i syntetycznych pozycji krótkich.

Fundusz będzie dążyć do osiągnięcia 70% ekspozycji swoich inwestycji na akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami (w tym instrumenty pochodne), emitowane przez spółki, które posiadają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności w Wielkiej Brytanii albo dla których Wielka Brytania jest podstawowym rynkiem notowań, lub pozwalające uzyskać ekspozycję na te spółki.

Fundusz stara się osiągnąć założony cel inwestycyjny poprzez lokowanie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami oraz – w sytuacjach, gdy jest to uznane za wskazane – w środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny oraz realizować swoją politykę inwestycyjną, Fundusz będzie lokował posiadane środki, wykorzystując do tego celu szeroką gamę instrumentów finansowych i strategii inwestycyjnych. Fundusz zamierza w pełni wykorzystywać możliwość inwestowania w instrumenty pochodne, dzięki którym możliwe jest zajmowanie syntetycznych długich i/lub syntetycznych krótkich pozycji w celu osiągania dodatniej bezwzględnej stopy zwrotu. Fundusz może inwestować znaczną część swoich aktywów netto w swapy całkowitego dochodu, dla których instrumentami bazowymi są, zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu, akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami. Więcej informacji na temat oczekiwanej i maksymalnej ilości swapów całkowitego dochodu pozostających w posiadaniu Funduszu przedstawia Załącznik G.

Waluta Bazowa
GBP

Typ Funduszu
Fundusz akcji, fundusz typu Absolute Return (fundusz bezwzględnego zwrotu)

Zastosowanie wskaźnika odniesienia
Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji Funduszu według własnego uznania i jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa powinni wykorzystywać retrospektywną składaną trzymiesięczną stopę SONIA powiększoną o spread: 11,9 punktów bazowych na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Wycena i operacje na Tytułach Uczestnictwa
W normalnych warunkach operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszu BlackRock UK Equity Absolute Return Fund odbywają się każdego dnia. Zlecenia nabycia, odkupienia i zamiany Tytułów Uczestnictwa powinny wpłynąć do Agenta Transferowego lub do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów przed godz. 12:00 czasu luksemburskiego w odpowiednim Dniu Operacji („Moment Graniczny"). Operacja jest realizowana po cenie ustalonej w godzinach popołudniowych tego dnia. Zlecenia otrzymane przez Agenta Transferowego lub lokalny zespół ds. Obsługi Inwestorów po Momencie Granicznym są realizowane w następnym Dniu Operacji. Więcej informacji znajduje się w części „Operacje na Tytułach Uczestnictwa".

Opłaty i koszty

BlackRock UK Equity Absolute Return Fund	Opłata manipulacyjna	Opłata za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	Warunkowa opłata manipulacyjna (CDSC)	Wynagrodzenie zmienne
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%	20%
Klasa AI	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%	20%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,00%	0,00%	20%
Klasa D	5,00%	0,75%	0,00%	0,00%	20%
Klasa DD	5,00%	0,75%	0,00%	0,00%	20%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%	20%
Klasa I	0,00%	0,75%	0,00%	0,00%	20%
Klasa S	0,00%	do 0,75 %	0,00%	0,00%	do 20%
Klasa SR	0,00%	do 0,75%[9]	0,00%	0,00%	do 20%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Z	0,00%	do 0,75%	0,00%	0,00%	do 20%

Typ wynagrodzenia zmiennego i Wskaźnik Odniesienia: **Typ A – retrospektywna składana trzymiesięczna stopa SONIA powiększona o spread: 11,9 punktów bazowych (w przypadku Klas Tytułów Uczestnictwa objętych hedgingiem ten Wskaźnik Odniesienia będzie zastępczym Wskaźnikiem Odniesienia zgodnie z Załącznikiem E).**

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Bezwzględna Wartość VaR.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 200% Wartości Aktywów Netto.

BlackRock Strategic Funds – BlackRock European Absolute Return Fund

Cel inwestycyjny
Założeniem BlackRock European Absolute Return Fund jest osiągniecie dodatniej bezwzględnej stopy zwrotu z inwestycji dla inwestorów, niezależnie od wzrostów lub spadków na rynku. Fundusz będzie dążyć do osiągnięcia tego celu inwestycyjnego poprzez zajmowanie pozycji długich, syntetycznych pozycji długich i syntetycznych pozycji krótkich.

Nie mniej niż 70% inwestycji Funduszu mają w założeniu stanowić akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami (w tym instrumenty pochodne), emitowane przez spółki, które posiadają siedzibę albo prowadzą przeważającą część swojej działalności w Europie, lub pozwalające uzyskać ekspozycję na te spółki. Fundusz stara się osiągnąć założony cel inwestycyjny poprzez lokowanie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami oraz – w sytuacjach, gdy jest to uznane za wskazane – w środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 5% Wartości Aktywów Netto.

Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny oraz realizować swoją politykę inwestycyjną, Fundusz będzie lokował posiadane środki, wykorzystując do tego celu szeroką gamę instrumentów finansowych i strategii inwestycyjnych. Fundusz zamierza w pełni wykorzystywać możliwość inwestowania w instrumenty pochodne, dzięki którym możliwe jest zajmowanie syntetycznych długich i/lub syntetycznych krótkich pozycji w celu maksymalizacji stóp zwrotu.

Waluta Bazowa
Euro (EUR)

Typ Funduszu
Fundusz akcji, fundusz typu Absolute Return (fundusz bezwzględnego zwrotu)

Zastosowanie wskaźnika odniesienia
Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji Funduszu według własnego uznania i jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa powinni wykorzystywać stopę EURIBOR 3M na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Wycena i operacje na Tytułach Uczestnictwa
W normalnych warunkach operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszu BlackRock European Absolute Return Fund odbywają się każdego dnia. Zlecenia nabycia, odkupienia i zamiany Tytułów Uczestnictwa powinny wpłynąć do Agenta Transferowego lub do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów przed godz. 12:00 czasu luksemburskiego w Dniu Operacji („Moment Graniczny”). Operacja jest realizowana po cenie ustalonej w godzinach popołudniowych tego dnia. Zlecenia otrzymane przez Agenta Transferowego lub lokalny zespół ds. Obsługi Inwestorów po Momencie Granicznym są realizowane w następnym Dniu Operacji. Więcej informacji znajduje się w części „Operacje na Tytułach Uczestnictwa”.

[9] W wypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy SR pobierana jest jedna opłata (obejmująca opłatę za zarządzanie oraz Roczną Opłatę za Obsługę). Informacje o kwocie bieżących opłat można znaleźć w odnośnym dokumencie KIID. Należy zwrócić uwagę, że kwota ta może ulegać zmianom z roku na rok. Kwota nie obejmuje prowizji za dystrybucję i/lub kosztów portfela związanych z dokonywaniem transakcji ponoszonych na rzecz powiernika oraz ewentualnych kosztów opłat początkowych i końcowych dotyczących inwestycji w programy zbiorowego inwestowania (jeśli występują).

Opłaty i koszty

BlackRock European Absolute Return Fund	Opłata manipulacyjna	Opłata za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	Warunkowa opłata manipulacyjna (CDSC)	Wynagrodzenie zmienne
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%	20%
Klasa AI	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%	20%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,00%	0,00%	20%
Klasa D	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%	20%
Klasa DD	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%	20%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%	20%
Klasa I	0,00%	1,00%	0,00%	0,00%	20%
Klasa S	0,00%	do 1,00 %	0,00%	0,00%	do 20%
Klasa SI	0,00%	do 1,00%	0,00%	0,00%	do 20%
Klasa SR	0,00%	do 1,00% [10]	0,00%	0,00%	do 20%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Typ wynagrodzenia zmiennego i Wskaźnik Odniesienia: **Typ A – EURIBOR 3M (w przypadku Klas Tytułów Uczestnictwa objętych hedgingiem ten Wskaźnik Odniesienia będzie wyrażony w walucie danej Klasy Tytułów Uczestnictwa albo będzie wykorzystywany zastępczy Wskaźnik Odniesienia zgodnie z Załącznikiem E).**

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Bezwzględna Wartość VaR.

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

[10] W wypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy SR pobierana jest jedna opłata (obejmująca opłatę za zarządzanie oraz Roczną Opłatę za Obsługę). Informacje o kwocie bieżących opłat można znaleźć w odnośnym dokumencie KIID. Należy zwrócić uwagę, że kwota ta może ulegać zmianom z roku na rok. Kwota nie obejmuje prowizji za dystrybucję i/lub kosztów portfela związanych z dokonywaniem transakcji ponoszonych na rzecz powiernika oraz ewentualnych kosztów opłat początkowych i końcowych dotyczących inwestycji w programy zbiorowego inwestowania.

BlackRock Strategic Funds – BlackRock European Opportunities Extension Fund

Cel inwestycyjny
Założeniem BlackRock European Opportunities Extension Fund jest maksymalizacja całkowitego zwrotu z inwestycji dzięki wykorzystaniu strategii służącej osiąganiu zwrotu z inwestycji przewyższającego wynik wskaźnika odniesienia (strategia *extension*).

Zastosowanie strategii *extension* oznacza, że Fundusz, którego ekspozycja na udziałowe papiery wartościowe uzyskana poprzez zajmowanie długich lub syntetycznych długich pozycji wynosi do 100% aktywów, zajmuje także syntetyczne krótkie pozycje w celu uzyskania dodatkowej ekspozycji. Przychody generowane dzięki zajmowaniu syntetycznych krótkich pozycji są przeznaczane na otwieranie dodatkowych syntetycznych długich pozycji (zasadniczo proporcjonalnie do utrzymywanych przez Fundusz pozycji krótkich).

Fundusz będzie dążyć do osiągnięcia 70% ekspozycji swoich inwestycji na spółki posiadające siedzibę lub prowadzących przeważającą część swojej działalności w Europie. Fundusz stara się osiągnąć ten cel inwestycyjny poprzez lokowanie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami (w tym instrumenty pochodne) oraz – w sytuacjach, gdy jest to uznane za wskazane – w środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Co najmniej 50% ekspozycji Funduszu będą stanowić 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 giełdach w Europie. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 5% Wartości Aktywów Netto.

Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny oraz realizować swoją politykę inwestycyjną, Fundusz będzie lokował posiadane środki, wykorzystując do tego celu szeroką gamę instrumentów finansowych i strategii inwestycyjnych. Fundusz zamierza w pełni wykorzystywać możliwość inwestowania w instrumenty pochodne, dzięki którym możliwe jest zajmowanie syntetycznych długich i/lub syntetycznych krótkich pozycji w celu maksymalizacji stóp zwrotu. Fundusz może wykorzystywać swapy całkowitego dochodu, których instrumentem bazowym są, zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu, akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami. Więcej informacji na temat oczekiwanej i maksymalnej ilości swapów całkowitego dochodu pozostających w posiadaniu Funduszu przedstawia Załącznik G.

Waluta Bazowa
Euro (EUR)

Typ Funduszu
Fundusz akcji, fundusz wykorzystujący strategię Extension

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 Europe BMI 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. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Wycena i operacje na Tytułach Uczestnictwa
W normalnych warunkach operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszu BlackRock European Opportunities Extension Fund odbywają się każdego dnia. Zlecenia nabycia, odkupienia i zamiany Tytułów Uczestnictwa powinny wpłynąć do Agenta Transferowego lub do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów przed godz. 12:00 czasu luksemburskiego w Dniu Operacji („Moment Graniczny"). Operacja jest realizowana po cenie ustalonej w godzinach popołudniowych tego dnia. Zlecenia otrzymane przez Agenta Transferowego lub lokalny zespół ds. Obsługi Inwestorów po Momencie Granicznym są realizowane w następnym Dniu Operacji. Więcej informacji znajduje się w części „Operacje na Tytułach Uczestnictwa".

Opłaty i koszty

BlackRock European Opportunities Extension Fund	Opłata manipulacyjna	Opłata za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	Warunkowa opłata manipulacyjna (CDSC)	Wynagrodzenie zmienne
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%	20%
Klasa AI	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%	20%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,00%	0,00%	20%
Klasa D	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%	20%
Klasa DD	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%	20%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%	20%
Klasa I	0,00%	1,00%	0,00%	0,00%	20%
Klasa S	0,00%	do 1,00 %	0,00%	0,00%	do 20%
Klasa SR	0,00%	do 1,00% [11]	0,00%	0,00%	do 20%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Typ wynagrodzenia zmiennego i Wskaźnik Odniesienia: **Typ B – indeks S&P Europe BMI**

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: S&P Europe BMI.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 140% Wartości Aktywów Netto.

[11] W wypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy SR pobierana jest jedna opłata (obejmująca opłatę za zarządzanie oraz Roczną Opłatę za Obsługę). Informacje o kwocie bieżących opłat można znaleźć w odnośnym dokumencie KIID. Należy zwrócić uwagę, że kwota ta może ulegać zmianom z roku na rok. Kwota nie obejmuje prowizji za dystrybucję i/lub kosztów portfela związanych z dokonywaniem transakcji ponoszonych na rzecz powiernika oraz ewentualnych kosztów opłat początkowych i końcowych dotyczących inwestycji w programy zbiorowego inwestowania (jeśli występują).

BlackRock Strategic Funds – BlackRock European Unconstrained Equity Fund

Cel inwestycyjny
Założeniem BlackRock European Unconstrained Equity Fund jest osiągnięcie długoterminowego wzrostu wartości kapitału oraz inwestowanie z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG").

Polityka Inwestycyjna
Fundusz będzie się starał osiągnąć swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto w portfel akcji i papierów wartościowych związanych z akcjami (tj. instrumentów pochodnych) spółek posiadających siedzibę albo prowadzących przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Europie. Fundusz może również inwestować w papiery wartościowe o stałym dochodzie, instrumenty pochodne oraz – w sytuacjach, gdy jest to uznane za wskazane – w środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Papiery wartościowe o stałym dochodzie i ekwiwalenty środków pieniężnych mogą być papierami posiadającymi w chwili zakupu Rating na Poziomie Inwestycyjnym, Rating Poniżej Poziomu Inwestycyjnego lub papierami nieposiadającymi ratingu. Dodatkowo do 10% Wartości Aktywów Netto Funduszu może być inwestowane w inne fundusze. Fundusz może nabywać instrumenty pochodne w celach inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. Fundusz może inwestować w papiery wartościowe spółek o dowolnym poziomie kapitalizacji rynkowej. Inwestycje Funduszu w warunkowe obligacje zamienne podlegają limitowi 5% Wartości Aktywów Netto.

Decyzje inwestycyjne podejmowane są na podstawie analizy poszczególnych spółek prowadzonej w celu identyfikacji i wyboru udziałowych papierów wartościowych, które w opinii Doradcy Inwestycyjnego mają potencjał generowana atrakcyjnego wzrostu wartości kapitału w perspektywie długoterminowej. Fundusz może inwestować w udziałowe papiery wartościowe, które zdaniem Doradcy Inwestycyjnego charakteryzują się realną przewagą konkurencyjną – takie papiery wartościowe będą zazwyczaj utrzymywane długoterminowo. Przy wyborze inwestycji w udziałowe papiery wartościowe mogą być brane pod uwagę różne czynniki, w tym możliwość zwiększenia wartości inwestycji dzięki długoterminowemu wzrostowi zysków generowanych przez spółkę. Zakłada się, że portfel Funduszu będzie skoncentrowany (tzn. Fundusz będzie utrzymywał stosunkowo niewiele walorów w porównaniu z innymi funduszami), jednak nie ma gwarancji, że zawsze tak będzie. Przy wyborze inwestycji Doradca Inwestycyjny nie będzie kierował się żadnym indeksem odniesienia, zatem styl inwestycyjny Funduszu charakteryzuje się wysokim stopniem dowolności. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Łączne aktywa Funduszu będą inwestowane zgodnie z opisaną poniżej Polityką Inwestycyjną ESG oraz na poziomie określonym w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR w Załączniku H.

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

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

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

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

Waluta Bazowa
Euro (EUR)

Typ Funduszu
Fundusz akcji, fundusz typu Capital Growth (fundusz wzrostu kapitału)

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. Zakłada się, że inwestycje wchodzące w skład portfela Funduszu będą wykazywać istotny stopień odchylenia od Indeksu. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Wycena i operacje na Tytułach Uczestnictwa
W normalnych warunkach operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszu BlackRock European Unconstrained Equity Fund odbywają się każdego dnia. Zlecenia nabycia, odkupienia i zamiany Tytułów Uczestnictwa powinny wpłynąć do Agenta Transferowego lub do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów przed godz. 12:00 czasu luksemburskiego w odpowiednim Dniu Operacji („Moment Graniczny"). Operacja jest realizowana po cenie ustalonej w godzinach popołudniowych tego dnia. Zlecenia otrzymane przez Agenta Transferowego lub lokalny zespół ds. Obsługi Inwestorów po Momencie Granicznym są realizowane w następnym Dniu Operacji. Więcej informacji znajduje się w części „Operacje na Tytułach Uczestnictwa".

Opłaty i koszty

BlackRock European Unconstrained Equity Fund	Opłata manipulacyjna	Opłata za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	Warunkowa opłata manipulacyjna (CDSC)	Wynagrodzenie zmienne
Klasa A PF *	5,00%	0,60%	0,00%	0,00%	20%
Klasa AI PF*	5,00%	0,60%	0,00%	0,00%	20%
Klasa C PF*	0,00%	0,60%	1,00%	0,00%	20%
Klasa D PF*	5,00%	0,30%	0,00%	0,00%	20%
Klasa D	5,00%	0,75%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa DD PF*	5,00%	0,30%	0,00%	0,00%	20%
Klasa E PF*	3,00%	0,60%	0,50%	0,00%	20%
Klasa I PF*	0,00%	0,30%	0,00%	0,00%	20%
Klasa I	0,00%	0,75%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa S PF*	0,00%	do 0,30%	0,00%	0,00%	do 20%
Klasa SR PF*	0,00%	do 0,30% [12]	0,00%	0,00%	do 20%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Typ wynagrodzenia zmiennego i Wskaźnik Odniesienia: **Typ B – MSCI Europe Total Return Net**

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

* PF oznacza, że jest to Klasa Tytułów Uczestnictwa, w wypadku której naliczane jest wynagrodzenie zmienne.

[12] W wypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy SR pobierana jest jedna opłata (obejmująca opłatę za zarządzanie oraz Roczną Opłatę za Obsługę). Informacje o kwocie bieżących opłat można znaleźć w odnośnym dokumencie KIID. Należy zwrócić uwagę, że kwota ta może ulegać zmianom z roku na rok. Kwota nie obejmuje prowizji za dystrybucję i/lub kosztów portfela związanych z dokonywaniem transakcji ponoszonych na rzecz powiernika oraz ewentualnych kosztów opłat początkowych i końcowych dotyczących inwestycji w programy zbiorowego inwestowania.

BlackRock Strategic Funds – BlackRock Emerging Markets Equity Strategies Fund

Cel inwestycyjny
Założeniem BlackRock Emerging Markets Equity Strategies Fund jest maksymalizacja całkowitego zwrotu z inwestycji dla inwestorów.

Fundusz będzie dążył do uzyskania co najmniej 70% ekspozycji inwestycyjnej na spółki posiadające siedzibę lub prowadzących przeważającą część swojej działalności na rynkach wschodzących. Fundusz stara się osiągnąć ten cel inwestycyjny poprzez lokowanie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami (w tym instrumenty pochodne) oraz – w sytuacjach, gdy jest to uznane za wskazane – w środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Fundusz będzie także dążyć do osiągnięcia tego celu inwestycyjnego poprzez zajmowanie pozycji długich, syntetycznych pozycji długich lub syntetycznych pozycji krótkich, w zależności od warunków rynkowych.

Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny oraz realizować swoją politykę inwestycyjną, Fundusz będzie lokował posiadane środki, wykorzystując do tego celu szeroką gamę instrumentów i strategii inwestycyjnych. Fundusz zamierza w pełni wykorzystywać możliwość inwestowania w instrumenty pochodne, dzięki którym możliwe jest zajmowanie syntetycznych długich i/lub syntetycznych krótkich pozycji, w celu maksymalizacji dodatniej stopy zwrotu. Fundusz może wykorzystywać swapy całkowitego dochodu, których instrumentem bazowym są, zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu, akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami. Więcej informacji na temat oczekiwanej i maksymalnej ilości swapów całkowitego dochodu pozostających w posiadaniu Funduszu przedstawia Załącznik G.

Waluta Bazowa
Dolar amerykański (USD)

Typ Funduszu
Fundusz akcji, fundusz typu Total Return (fundusz całkowitej stopy zwrotu)

Wskaźnik 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. Posiadacze tytułów uczestnictwa powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Wycena i operacje na Tytułach Uczestnictwa
W normalnych warunkach operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszu BlackRock Emerging Markets Equity Strategies Fund odbywają się każdego dnia. Zlecenia nabycia, odkupienia i zamiany Tytułów Uczestnictwa powinny wpłynąć do Agenta Transferowego lub do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów przed godz. 12:00 czasu luksemburskiego w Dniu Operacji („Moment Graniczny"). Operacja jest realizowana po cenie ustalonej w godzinach popołudniowych tego dnia. Zlecenia otrzymane przez Agenta Transferowego lub lokalny zespół ds. Obsługi Inwestorów po Momencie Granicznym są realizowane w następnym Dniu Operacji. Więcej informacji znajduje się w części „Operacje na Tytułach Uczestnictwa".

Opłaty i koszty

BlackRock Emerging Markets Equity Strategies Fund	Opłata manipulacyjna	Opłata za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	Warunkowa opłata manipulacyjna (CDSC)	Wynagrodzenie zmienne
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa AI	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,00%	0,00%	0,00%
Klasa D	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa DD	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa D PF*	5,00%	0,50%	0,00%	0,00%	20%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%	0,00%
Klasa I	0,00%	1,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa I PF *	0,00%	0,50%	0,00%	0,00%	20%
Klasa S	0,00%	do 1,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa SR	0,00%	do 1,00% [13]	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Z	0,00%	do 1,00 %	0,00%	0,00%	0,00%

Typ wynagrodzenia zmiennego i Wskaźnik Odniesienia: **Typ B – MSCI Emerging Markets Index**

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: MSCI Emerging Markets Index.

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

* PF oznacza, że jest to Klasa Tytułów Uczestnictwa, w wypadku której naliczane jest wynagrodzenie zmienne

[13] W wypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy SR pobierana jest jedna opłata (obejmująca opłatę za zarządzanie oraz Roczną Opłatę za Obsługę). Informacje o kwocie bieżących opłat można znaleźć w odnośnym dokumencie KIID. Należy zwrócić uwagę, że kwota ta może ulegać zmianom z roku na rok. Kwota nie obejmuje prowizji za dystrybucję i/lub kosztów portfela związanych z dokonywaniem transakcji ponoszonych na rzecz powiernika oraz ewentualnych kosztów opłat początkowych i końcowych dotyczących inwestycji w programy zbiorowego inwestowania.

BlackRock Strategic Funds – BlackRock Global Event Driven Fund

Cel inwestycyjny
Założeniem BlackRock Global Event Driven Fund jest osiągnięcie dodatniej bezwzględnej stopy zwrotu z inwestycji dla inwestorów, niezależnie od wzrostów lub spadków na rynku. Fundusz będzie dążyć do osiągnięcia tego celu inwestycyjnego poprzez zajmowanie pozycji długich, syntetycznych pozycji długich i syntetycznych pozycji krótkich.

W normalnych warunkach rynkowych Fundusz będzie dążył do uzyskania nie mniej niż 70% ekspozycji wykorzystując akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami. Fundusz może też inwestować w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (również niemające ratingu na poziomie inwestycyjnym), papiery wartościowe powiązane z papierami wartościowymi o stałym dochodzie, jednostki uczestnictwa przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania (w tym funduszy ETF), instrumenty pochodne oraz – w sytuacjach, gdy jest to uznane za wskazane – środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Fundusz zamierza w pełni wykorzystywać możliwość inwestowania w instrumenty pochodne, dzięki którym możliwe jest zajmowanie syntetycznych długich i syntetycznych krótkich pozycji w celu maksymalizacji bezwzględnych stóp zwrotu. Zakłada się, że Fundusz będzie stosować elastyczną alokację aktywów i będzie mógł dostosowywać swoją ekspozycję odpowiednio do panujących w danym czasie warunków rynkowych i innych czynników. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym. Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować maksymalnie 5% Wartości Aktywów Netto 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, 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. **Inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami zawartymi w części „Czynniki ryzyka specyficzne dla poszczególnych Funduszy".**

Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe podlegają limitowi 10% Wartości Aktywów Netto, a inwestycje w warunkowe obligacje zamienne nie mogą przekroczyć 5% Wartości Aktywów Netto.

Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny oraz realizować swoją politykę inwestycyjną, Fundusz zamierza inwestować w wiele instrumentów oraz stosować wiele strategii inwestycyjnych. W szczególności Fundusz będzie realizował proces inwestycyjny oparty na analizie czynników fundamentalnych i poszukiwaniu możliwości inwestycyjnych związanych z szerokim spektrum zdarzeń mających charakter katalizatora zmiany. Mogą to być różnorodne zdarzenia, takie jak ogłoszenie przejęcia lub połączenia, publiczne wezwanie na akcje spółki, transakcja wydzielenia lub podziału, restrukturyzacja finansowa/strategiczna czy zmiany kadry zarządzającej. Fundusz może wykorzystywać swapy całkowitego dochodu, których instrumentem bazowym są, zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu, akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami. Więcej informacji na temat oczekiwanej i maksymalnej ilości swapów całkowitego dochodu pozostających w posiadaniu Funduszu przedstawia Załącznik G.

Waluta Bazowa
Dolar amerykański (USD)

Typ Funduszu
UK Equity Absolute Return Fund

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. Uczestnicy powinni wykorzystywać indeks Bank of America Merrill Lynch 3 Month US Treasury Bill Index na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Wycena i operacje na Tytułach Uczestnictwa
W normalnych warunkach operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszu BlackRock Global Event Driven Fund odbywają się codziennie. Zlecenia nabycia, odkupienia i zamiany Tytułów Uczestnictwa powinny wpłynąć do Agenta Transferowego lub do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów przed godz. 12:00 czasu luksemburskiego w Dniu Operacji („Moment Graniczny"). Operacja jest realizowana po cenie ustalonej w godzinach popołudniowych tego dnia. Zlecenia otrzymane przez Agenta Transferowego lub lokalny zespół ds. Obsługi Inwestorów po Momencie Granicznym są realizowane w następnym Dniu Operacji. Więcej informacji znajduje się w części „Operacje na Tytułach Uczestnictwa".

Opłaty i koszty

BlackRock Global Event Driven Fund	Opłata manipulacyjna	Opłata za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	Warunkowa opłata manipulacyjna (CDSC)	Wynagrodzenie zmienne
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%	20%
Klasa AI	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%	20%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,00%	0,00%	20%
Klasa D	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%	20%
Klasa DD	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%	20%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%	20%
Klasa I	0,00%	1,00%	0,00%	0,00%	20%
Klasa I A	0,00%	0,50%	0,00%	0,00%	30%
Klasa S	0,00%	do 1,00 %	0,00%	0,00%	do 20%
Klasa SR	0,00%	do 1,00% [14]	0,00%	0,00%	do 20%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Z	0,00%	do 1,00 %	0,00%	0,00%	do 20%

Typ wynagrodzenia zmiennego i Wskaźnik Odniesienia:

Typ A – indeks Bank of America Merrill Lynch 3 Month US Treasury Bill (w przypadku Klas Tytułów Uczestnictwa objętych hedgingiem ten Wskaźnik Odniesienia będzie wyrażony w walucie danej Klasy Tytułów Uczestnictwa albo będzie wykorzystywany zastępczy Wskaźnik Odniesienia zgodnie z Załącznikiem E).

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Bezwzględna Wartość VaR.

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

[14] W wypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy SR pobierana jest jedna opłata (obejmująca opłatę za zarządzanie oraz Roczną Opłatę za Obsługę). Informacje o kwocie bieżących opłat można znaleźć w odnośnym dokumencie KIID. Należy zwrócić uwagę, że kwota ta może ulegać zmianom z roku na rok. Kwota nie obejmuje prowizji za dystrybucję i/lub kosztów portfela związanych z dokonywaniem transakcji ponoszonych na rzecz powiernika oraz ewentualnych kosztów opłat początkowych i końcowych dotyczących inwestycji w programy zbiorowego inwestowania (jeśli występują).

BlackRock Strategic Funds – BlackRock Systematic Global Equity Absolute Return Fund

Cel inwestycyjny
Założeniem BlackRock Systematic Global Equity Absolute Return Fund jest osiągnięcie dodatniej bezwzględnej stopy zwrotu z inwestycji dla inwestorów, niezależnie od wzrostów lub spadków na rynku. Fundusz będzie dążyć do osiągnięcia tego celu inwestycyjnego poprzez zajmowanie pozycji długich, syntetycznych pozycji długich i syntetycznych pozycji krótkich. W szczególności, aby zapewnić systemowe (tj. oparte na regułach) podejście do doboru walorów, Fundusz będzie wykorzystywał modele ilościowe (matematyczne lub statystyczne). Oznacza to, że kryterium doboru walorów będzie ich spodziewany wpływ na wzrost stopy zwrotu z portfela przy uwzględnieniu prognoz ryzyka i kosztów transakcji.

Nie mniej niż 70% inwestycji Funduszu mają w założeniu stanowić akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami (w tym instrumenty pochodne), emitowane przez spółki, które posiadają siedzibę albo prowadzą przeważającą część swojej działalności na rynkach rozwiniętych, lub pozwalające uzyskać ekspozycję na te spółki. Fundusz stara się osiągnąć założony cel inwestycyjny poprzez lokowanie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami oraz – w sytuacjach, gdy jest to uznane za wskazane – w środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Fundusz będzie utrzymywać znaczną dywersyfikację inwestycji w papiery wartościowe z rynków rozwiniętych całego świata, a jednocześnie dążyć do wypracowywania zysków przy niskiej korelacji z globalnym rynkiem akcji z krajów rozwiniętych.

Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny oraz realizować swoją politykę inwestycyjną, Fundusz będzie lokował posiadane środki, wykorzystując do tego celu szeroką gamę instrumentów finansowych i strategii inwestycyjnych. Fundusz zamierza w pełni wykorzystywać możliwość inwestowania w instrumenty pochodne, dzięki którym możliwe jest zajmowanie syntetycznych długich i/lub syntetycznych krótkich pozycji w celu maksymalizacji stóp zwrotu. W szczególności, w ramach systemowego (tj. opartego na określonych zasadach) podejścia do doboru walorów, Fundusz będzie wykorzystywał modele ilościowe (matematyczne lub statystyczne). Oznacza to, że kryterium doboru walorów będzie ich spodziewany wpływ na wzrost stopy zwrotu z portfela przy uwzględnieniu prognoz ryzyka i kosztów transakcji.

Fundusz może wykorzystywać swapy całkowitego dochodu, których instrumentem bazowym są, zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu, akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami. Więcej informacji na temat oczekiwanej i maksymalnej ilości swapów całkowitego dochodu pozostających w posiadaniu Funduszu przedstawia Załącznik G.

Waluta Bazowa
Dolar amerykański (USD)

Typ Funduszu
Fundusz akcji, fundusz typu Absolute Return (fundusz bezwzględnego zwrotu)

Zastosowanie wskaźnika odniesienia
Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji Funduszu według własnego uznania i jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa powinni wykorzystywać indeks Bank of America Merrill Lynch 3 Month US Treasury Bill Index na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Wycena i operacje na Tytułach Uczestnictwa
W normalnych warunkach operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszu BlackRock Systematic Global Equity Absolute Return Fund odbywają się każdego dnia. Zlecenia nabycia, odkupienia i zamiany Tytułów Uczestnictwa powinny wpłynąć do Agenta Transferowego lub do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów przed godz. 12:00 czasu luksemburskiego w Dniu Operacji („Moment Graniczny"). Operacja jest realizowana po cenie ustalonej w godzinach popołudniowych tego dnia. Zlecenia otrzymane przez Agenta Transferowego lub lokalny zespół ds.

Obsługi Inwestorów po Momencie Granicznym są realizowane w następnym Dniu Operacji. Więcej informacji znajduje się w części „Operacje na Tytułach Uczestnictwa".

Opłaty i koszty

BlackRock Systematic Global Equity Absolute Return Fund	Opłata manipulacyjna	Opłata za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	Warunkowa opłata manipulacyjna (CDSC)	Wynagrodzenie zmienne
Klasa A	5,00%	1,80%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa AI	5,00%	1,80%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa C	0,00%	1,80%	1,00%	0,00%	0,00%
Klasa D	5,00%	1,20%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa DD	5,00%	1,20%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,80%	0,50%	0,00%	0,00%
Klasa I	0,00%	1,20%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa J	0,00%	1,50%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa S	0,00%	do 1,20%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa S PF *	0,00%	do 1,20%	0,00%	0,00%	do 20,00%
Klasa SR	0,00%	do 1,20% [15]	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa SR PF*	0,00%	do 1,20% [16]	0,00%	0,00%	do 20,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Typ wynagrodzenia zmiennego i Wskaźnik Odniesienia: **Typ A – indeks Bank of America Merrill Lynch 3 Month US Treasury Bill (w przypadku Klas Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem ten Wskaźnik Odniesienia będzie wyrażony w walucie danej Klasy Tytułów Uczestnictwa albo będzie wykorzystywany zastępczy Wskaźnik Odniesienia zgodnie z Załącznikiem E).**

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Bezwzględna Wartość VaR.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 650% Wartości Aktywów Netto.

Poziom dźwigni brutto Funduszu jest wyższy niż w wypadku wielu innych Funduszy ze względu na sposób, w jaki wykorzystuje on finansowe instrumenty pochodne. Wykorzystywanie instrumentów pochodnych przez Fundusz powoduje wyższą dźwignię w porównaniu z innymi Funduszami, które nie łączą zdywersyfikowanej strategii inwestycyjnej z zachowaniem neutralnej pozycji względem rynku. Dźwignia jest w tym wypadku obliczana jako łączna ekspozycja nominalna wynikająca z wykorzystania instrumentów pochodnych.

* PF oznacza, że jest to Klasa Tytułów Uczestnictwa, w wypadku której naliczane jest wynagrodzenie zmienne.

15 W wypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy SR pobierana jest jedna opłata (obejmująca opłatę za zarządzanie oraz Roczną Opłatę za Obsługę). Informacje o kwocie bieżących opłat można znaleźć w odnośnym dokumencie KIID. Należy zwrócić uwagę, że kwota ta może ulegać zmianom z roku na rok. Kwota nie obejmuje prowizji za dystrybucję i/lub kosztów portfela związanych z dokonywaniem transakcji ponoszonych na rzecz powiernika oraz ewentualnych kosztów opłat początkowych i końcowych dotyczących inwestycji w programy zbiorowego inwestowania.

16 W wypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy SR pobierana jest jedna opłata (obejmująca opłatę za zarządzanie oraz Roczną Opłatę za Obsługę). Informacje o kwocie bieżących opłat można znaleźć w odnośnym dokumencie KIID. Należy zwrócić uwagę, że kwota ta może ulegać zmianom z roku na rok. Kwota nie obejmuje prowizji za dystrybucję i/lub kosztów portfela związanych z dokonywaniem transakcji ponoszonych na rzecz powiernika oraz ewentualnych kosztów opłat początkowych i końcowych dotyczących inwestycji w programy zbiorowego inwestowania.

BlackRock Strategic Funds – BlackRock Global Equity Absolute Return Fund

Cel inwestycyjny
Założeniem BlackRock Global Equity Absolute Return Fund jest osiągnięcie dodatniej bezwzględnej stopy zwrotu z inwestycji dla inwestorów, niezależnie od wzrostów lub spadków na rynku.

Polityka inwestycyjna
Fundusz będzie dążyć do osiągnięcia tego celu inwestycyjnego poprzez zajmowanie pozycji długich, syntetycznych pozycji długich i syntetycznych pozycji krótkich. Nie mniej niż 70% inwestycji Funduszu mają w założeniu stanowić akcje oraz papiery wartościowe powiązane z akcjami (w tym instrumenty pochodne) spółek z całego świata, w tym z rynków wschodzących, lub pozwalające uzyskać ekspozycję na takie spółki.

Fundusz będzie dążyć do osiągnięcia tego celu poprzez inwestowanie co najmniej 70% łącznych aktywów Funduszu w akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami oraz – jeżeli uzna to za wskazane – w instrumenty o stałym dochodzie oraz środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Fundusz może inwestować w instrumenty o stałym dochodzie oraz papiery wartościowe powiązane z instrumentami o stałym dochodzie, które posiadają w chwili zakupu rating inwestycyjny. Ponadto Fundusz może wykorzystywać swapy całkowitego dochodu, dla których zgodnie z obowiązującą polityką inwestycyjną instrumentami bazowymi są akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami, a także inne rodzaje pochodnych instrumentów finansowych. Więcej informacji na temat oczekiwanej i maksymalnej ilości swapów całkowitego dochodu pozostających w posiadaniu Funduszu przedstawia Załącznik G.

Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny oraz realizować swoją politykę inwestycyjną, Fundusz zamierza inwestować w wiele instrumentów oraz stosować wiele strategii inwestycyjnych. W szczególności Fundusz będzie stosować elastyczne podejście do doboru akcji. Fundusz może inwestować w papiery wartościowe spółek o dowolnym poziomie kapitalizacji rynkowej. Zakłada się, że portfel Funduszu będzie skoncentrowany (tzn. Fundusz będzie utrzymywał stosunkowo niewiele walorów w porównaniu z innymi funduszami), jednak nie ma gwarancji, że zawsze tak będzie. Fundusz zamierza w pełni wykorzystywać możliwość inwestowania w instrumenty pochodne, dzięki którym możliwe jest zajmowanie syntetycznych długich i/lub syntetycznych krótkich pozycji w celu maksymalizacji stóp zwrotu.

Waluta Bazowa
Dolar amerykański (USD)

Typ Funduszu
Fundusz akcji, fundusz typu Absolute Return (fundusz bezwzględnego zwrotu)

Zastosowanie wskaźnika odniesienia
Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji Funduszu według własnego uznania i jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa powinni wykorzystywać retrospektywną składaną trzymiesięczną stopę SOFR powiększoną o spread: 26,1 punktów bazowych na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Wycena i operacje na Tytułach Uczestnictwa
W normalnych warunkach operacje na Tytułach Uczestnictwa funduszu BlackRock Global Equity Absolute Return Fund odbywają się każdego dnia. Zlecenia nabycia, odkupienia i zamiany Tytułów Uczestnictwa powinny wpłynąć do Agenta Transferowego lub do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów przed godz. 12:00 czasu luksemburskiego w Dniu Operacji („Moment Graniczny"). Operacja jest realizowana po cenie ustalonej w godzinach popołudniowych tego dnia. Zlecenia otrzymane przez Agenta Transferowego lub lokalny zespół ds. Obsługi Inwestorów po Momencie Granicznym są realizowane w następnym Dniu Operacji. Więcej informacji znajduje się w części „Operacje na Tytułach Uczestnictwa".

Opłaty i koszty

BlackRock Global Equity Absolute Return Fund	Opłata manipulacyjna	Opłata za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	Warunkowa opłata manipulacyjna (CDSC)	Wynagrodzenie zmienne
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%	20%
Klasa AI	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%	20%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,00%	0,00%	20%
Klasa D	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%	20%
Klasa DD	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%	20%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%	20%
Klasa I	0,00%	1,00%	0,00%	0,00%	20%
Klasa J	0,00%	1,50%	0,00%	0,00%	20%
Klasa S	0,00%	do 1,00 %	0,00%	0,00%	do 20%
Klasa SR	0,00%	do 1,00% [17]	0,00%	0,00%	do 20%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Z	0,00%	do 1,00 %	0,00%	0,00%	do 20%

Typ wynagrodzenia zmiennego i Wskaźnik Odniesienia: **Typ A – retrospektywna składana trzymiesięczna stopa SOFR powiększona o spread: 26,1 punktów bazowych (w przypadku Klas Tytułów Uczestnictwa objętych hedgingiem ten Wskaźnik Odniesienia będzie zastępczym Wskaźnikiem Odniesienia zgodnie z Załącznikiem E).**

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Bezwzględna Wartość VaR.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 200% Wartości Aktywów Netto.

BlackRock Strategic Funds – BlackRock Asia Pacific Absolute Return Fund

Cel inwestycyjny
Założeniem BlackRock Asia Pacific Absolute Return Fund jest osiągnięcie dodatniej bezwzględnej stopy zwrotu z inwestycji dla inwestorów, niezależnie od wzrostów lub spadków na rynku. Fundusz będzie dążyć do osiągnięcia tego celu inwestycyjnego poprzez zajmowanie pozycji długich, syntetycznych pozycji długich i syntetycznych pozycji krótkich.

Nie mniej niż 70% inwestycji Funduszu mają w założeniu stanowić akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami (w tym instrumenty pochodne), emitowane przez spółki, które posiadają siedzibę albo prowadzą przeważającą część swojej działalności w regionie Azji i Pacyfiku, w tym Australii i Japonii, lub pozwalające uzyskać ekspozycję na te spółki.

Fundusz stara się osiągnąć założony cel inwestycyjny poprzez lokowanie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami oraz – w sytuacjach, gdy jest to uznane za wskazane – w środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny oraz realizować swoją politykę inwestycyjną, Fundusz będzie lokował posiadane środki, wykorzystując do tego celu szeroką gamę instrumentów finansowych i strategii inwestycyjnych. Fundusz zamierza w pełni wykorzystywać możliwość inwestowania w instrumenty pochodne, dzięki którym możliwe jest zajmowanie syntetycznych długich i/lub syntetycznych krótkich pozycji w celu maksymalizacji stóp zwrotu. Fundusz może inwestować znaczną część swoich aktywów netto w swapy całkowitego dochodu, dla których instrumentami bazowymi są, zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu, akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami. Więcej informacji na temat oczekiwanej i maksymalnej ilości swapów całkowitego dochodu pozostających w posiadaniu Funduszu przedstawia Załącznik G.

Waluta Bazowa
Dolar amerykański (USD)

Typ Funduszu
Fundusz akcji, fundusz typu Absolute Return (fundusz bezwzględnego zwrotu)

Zastosowanie wskaźnika odniesienia
Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji Funduszu według własnego uznania i jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa powinni wykorzystywać retrospektywną składaną trzymiesięczną stopę SOFR powiększoną o spread: 26,1 punktów bazowych na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Wycena i operacje na Tytułach Uczestnictwa
W normalnych warunkach operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszu BlackRock Asia Pacific Absolute Return Fund odbywają się codziennie. Zlecenia nabycia, odkupienia i zamiany Tytułów Uczestnictwa powinny wpłynąć do Agenta Transferowego lub do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów przed godz. 12:00 czasu luksemburskiego w dowolnym Dniu Operacji („Moment Graniczny"). Operacja jest realizowana po cenie ustalonej w godzinach popołudniowych tego dnia. Zlecenia otrzymane przez Agenta Transferowego lub lokalny zespół ds. Obsługi Inwestorów po Momencie Granicznym są realizowane w następnym Dniu Operacji. Więcej informacji znajduje się w części „Operacje na Tytułach Uczestnictwa".

[17] W wypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy SR pobierana jest jedna opłata (obejmująca opłatę za zarządzanie oraz Roczną Opłatę za Obsługę). Informacje o kwocie bieżących opłat można znaleźć w odnośnym dokumencie KIID. Należy zwrócić uwagę, że kwota ta może ulegać zmianom z roku na rok. Kwota nie obejmuje prowizji za dystrybucję i/lub kosztów portfela związanych z dokonywaniem transakcji ponoszonych na rzecz powiernika oraz ewentualnych kosztów opłat początkowych i końcowych dotyczących inwestycji w programy zbiorowego inwestowania.

Opłaty i koszty

BlackRock Asia Pacific Absolute Return Fund	Opłata manipulacyjna	Opłata za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	Warunkowa opłata manipulacyjna (CDSC)	Wynagrodzenie zmienne
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%	20%
Klasa AI	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%	20%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,00%	0,00%	20%
Klasa D	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%	20%
Klasa DD	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%	20%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%	20%
Klasa I	0,00%	1,00%	0,00%	0,00%	20%
Klasa S	0,00%	do 1,00%	0,00%	0,00%	do 20%
Klasa SR	0,00%	do 1,00% [18]	0,00%	0,00%	do 20%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Z	0,00%	do 1,00 %	0,00%	0,00%	do 20%

Typ wynagrodzenia zmiennego i Wskaźnik Odniesienia: **Typ A – retrospektywna składana trzymiesięczna stopa SOFR powiększona o spread: 26,1 punktów bazowych (w przypadku Klas Tytułów Uczestnictwa objętych hedgingiem ten Wskaźnik Odniesienia będzie zastępczym Wskaźnikiem Odniesienia zgodnie z Załącznikiem E).**

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Bezwzględna Wartość VaR.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 200% Wartości Aktywów Netto.

[18] W wypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy SR pobierana jest jedna opłata (obejmująca opłatę za zarządzanie oraz Roczną Opłatę za Obsługę). Informacje o kwocie bieżących opłat można znaleźć w odnośnym dokumencie KIID. Należy zwrócić uwagę, że kwota ta może ulegać zmianom z roku na rok. Kwota nie obejmuje prowizji za dystrybucję i/lub kosztów portfela związanych z dokonywaniem transakcji ponoszonych na rzecz powiernika oraz ewentualnych kosztów opłat początkowych i końcowych dotyczących inwestycji w programy zbiorowego inwestowania.

BlackRock Strategic Funds – BlackRock Systematic Asia Pacific Equity Absolute Return Fund

Cel inwestycyjny
Założeniem BlackRock Systematic Asia Pacific Equity Absolute Return Fund jest osiągnięcie dodatniej bezwzględnej stopy zwrotu z inwestycji dla inwestorów niezależnie od wzrostów lub spadków na rynku, rozumianego jako wzrost wartości kapitału i dochód z inwestycji niezależnie od sytuacji na rynku, w sposób zgodny z kryteriami ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego (ESG). Fundusz będzie dążyć do osiągnięcia tego celu inwestycyjnego poprzez zajmowanie pozycji długich, syntetycznych pozycji długich i syntetycznych pozycji krótkich.

Nie mniej niż 70% inwestycji Funduszu mają w założeniu stanowić akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami (w tym instrumenty pochodne), emitowane przez spółki zarejestrowane lub notowane w regionie Azji i Pacyfiku, w tym Australii i Japonii, lub pozwalające uzyskać ekspozycję na te spółki. Fundusz stara się osiągnąć założony cel inwestycyjny poprzez lokowanie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami oraz – w sytuacjach, gdy jest to uznane za wskazane – w środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Fundusz będzie zachowywał znaczną dywersyfikację w zakresie akcji spółek z regionu Azji i Pacyfiku, w tym Australii i Japonii, dążąc jednocześnie do minimalizowania ekspozycji netto na bazowe rynki akcji w tym regionie.

Całość aktywów Funduszu będzie inwestowana zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG oraz na poziomie określonym w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR w Załączniku H.

Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny oraz realizować swoją politykę inwestycyjną, Fundusz będzie inwestował w szeroką gamę instrumentów finansowych i strategii inwestycyjnych. Doradca Inwestycyjny zamierza stosować strategię neutralną rynkowo jako główną strategię wspomagającą osiągnięcie bezwzględnej stopy zwrotu z inwestycji. Oznacza to wykorzystywanie instrumentów pochodnych (syntetycznych pozycji krótkich i syntetycznych pozycji długich) w celu zmniejszenia lub ograniczenia kierunkowego ryzyka rynkowego (tj. ryzyka związanego z kierunkowymi tendencjami rynkowymi, wzrostową lub spadkową) dotyczącego instrumentów, na które Fundusz posiada ekspozycje (poprzez pozycje długie lub pozycje syntetyczne). Ponieważ Fundusz dąży do wysokiej dywersyfikacji, będzie na dużą skalę wykorzystywał instrumenty pochodne, uzyskując w ten sposób ekspozycję na określone instrumenty oraz ograniczając kierunkowe ryzyko rynkowe powiązane z tymi instrumentami. Fundusz zamierza w pełni wykorzystywać możliwość inwestowania w instrumenty pochodne, dzięki którym możliwe jest zajmowanie syntetycznych długich i/lub syntetycznych krótkich pozycji w celu maksymalizacji stóp zwrotu. Podstawowym rodzajem instrumentów pochodnych wykorzystywanych przez Fundusz będą swapy całkowitego dochodu, których instrumentem bazowym są, zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu, akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami.

W Załączniku G znajdują się informacje o zakładanym i maksymalnym udziale swapy całkowitego dochodu w portfelu Funduszu.

Polityka inwestycyjna ESG
Fundusz będzie stosował Politykę Stosowania Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA (opisaną w Załączniku F).

Doradca Inwestycyjny będzie budował portfel, który w założeniu ma zapewnić lepszy wynik ESG oraz niższy wynik pod względem natężenia emisji CO_2 na pozycjach długich bez dźwigni w stosunku do pozycji krótkich.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 115 niniejszego Prospektu.

Waluta Bazowa:
Dolar amerykański (USD)

Typ Funduszu
Fundusz akcji, fundusz typu Absolute Return (fundusz bezwzględnego zwrotu)

Zastosowanie wskaźnika odniesienia
Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji Funduszu według własnego uznania i jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa powinni wykorzystywać retrospektywną składaną trzymiesięczną stopę SOFR powiększoną o spread: 26,1 punktów bazowych na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu

Wycena i operacje na Tytułach Uczestnictwa
W normalnych warunkach operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszu BlackRock Systematic Asia Pacific Equity Absolute Return Fund odbywają się każdego dnia. Zlecenia nabycia, odkupienia i zamiany Tytułów Uczestnictwa powinny wpłynąć do Agenta Transferowego lub do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów przed godz. 12:00 czasu luksemburskiego w odpowiednim Dniu Operacji („Moment Graniczny"). Operacja jest realizowana po cenie ustalonej w godzinach popołudniowych tego dnia. Zlecenia otrzymane przez Agenta Transferowego lub lokalny zespół ds. Obsługi Inwestorów po Momencie Granicznym są realizowane w następnym Dniu Operacji. Więcej informacji znajduje się w części „Operacje na Tytułach Uczestnictwa".

Opłaty i koszty

BlackRock Systematic Asia Pacific Equity Absolute Return Fund	Opłata manipulacyjna	Opłata za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	Warunkowa opłata manipulacyjna (CDSC)	Wynagrodzenie zmienne
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%	20%
Klasa AI	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%	20%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,00%	0,00%	20%
Klasa D	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%	20%
Klasa DD	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%	20%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%	20%
Klasa I	0,00%	1,00%	0,00%	0,00%	20%
Klasa S	0,00%	do 1,00%	0,00%	0,00%	do 20%
Klasa SR	0,00%	do 1,00% [19]	0,00%	0,00%	do 20%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Z	0,00%	do 1,00%	0,00%	0,00%	do 20%

Typ wynagrodzenia zmiennego i Wskaźnik Odniesienia: **Typ A – retrospektywna składana trzymiesięczna stopa SOFR powiększona o spread: 26,1 punktów bazowych (w przypadku Klas Tytułów Uczestnictwa objętych hedgingiem ten Wskaźnik Odniesienia będzie zastępczym Wskaźnikiem Odniesienia zgodnie z Załącznikiem E).**

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Bezwzględna Wartość VaR.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 600% Wartości Aktywów Netto.

[19] W wypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy SR pobierana jest jedna opłata (obejmująca opłatę za zarządzanie oraz Roczną Opłatę za Obsługę). Informacje o kwocie bieżących opłat można znaleźć w odnośnym dokumencie KIID. Należy zwrócić uwagę, że kwota ta może ulegać zmianom z roku na rok. Kwota nie obejmuje prowizji za dystrybucję i/lub kosztów portfela związanych z dokonywaniem transakcji ponoszonych na rzecz powiernika oraz ewentualnych kosztów opłat początkowych i końcowych dotyczących inwestycji w programy zbiorowego inwestowania.

BlackRock Strategic Funds – BlackRock Systematic World Equity Fund

Cel inwestycyjny
Założeniem funduszu BlackRock Systematic World Equity Fund jest maksymalizacja całkowitego zwrotu z inwestycji w sposób zgodny z zasadami inwestowania na podstawie kryteriów z zakresu ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego (ESG).

Fundusz będzie dążyć do osiągnięcia tego celu inwestycyjnego poprzez zajmowanie pozycji długich i syntetycznych pozycji długich. Nie mniej niż 80% inwestycji Funduszu ma w założeniu stanowić bezpośrednie zaangażowanie w akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami (w tym instrumenty pochodne) emitowane przez spółki, które posiadają siedzibę albo prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej na rynkach rozwiniętych, lub pozwalające uzyskać ekspozycję na te spółki. Dążąc do osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może także – w sytuacjach, gdy jest to uznane za wskazane – inwestować w środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Dążąc do osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego, Fundusz będzie stosował systemową (tj. opartą na regułach) metodologię ESG do oceny aktywów w momencie nabycia, zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG oraz na poziomie określonym w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR w Załączniku H.

Polityka inwestycyjna ESG
Na potrzeby oceny spółki z wykorzystaniem polityki inwestycyjnej ESG Funduszu w momencie nabycia aktywów analizuje się różne obszary: osiągane wyniki w zakresie kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego (ESG), oczekiwane stopy zwrotu (w tym czynniki ESG wpływające na ich poziom), ryzyko i koszty transakcji, które będą ustalane na podstawie własnych analiz. Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny oraz realizować swoją politykę inwestycyjną, Fundusz będzie lokował posiadane środki, wykorzystując do tego celu szeroką gamę instrumentów finansowych i strategii inwestycyjnych. W szczególności Fundusz będzie stosował modele ilościowe (matematyczne lub statystyczne), aby uzyskać systemowe podejście do doboru walorów. Oznacza to, że dobór walorów i nadawanie im wag będzie się opierać na ich charakterystyce pod względem kryteriów ESG oraz na prognozach stopy zwrotu, ryzyka i kosztów transakcji.

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

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

Dodatkowo Fundusz będzie stosował Politykę Stosowania Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA (opisaną w Załączniku F).

Fundusz dąży do lokowania środków w Zrównoważone Inwestycje.

Doradca Inwestycyjny będzie budował portfel, którego założeniem będzie osiągnięcie wyniku ESG wyższego niż wynik ESG dla indeksu MSCI World Index („Indeks").

Doradca Inwestycyjny będzie dążył do tego, aby natężenie emisji CO_2 spółek wchodzących w skład portfela Funduszu było niższe o 20% od natężenia emisji CO_2 spółek wchodzących w skład Indeksu.

Ponadto zamiarem Doradcy Inwestycyjnego jest realizowanie przez Fundusz długoterminowej redukcji emisji CO_2.

Fundusz może uzyskać ograniczoną pośrednią ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne oraz tytuły lub jednostki uczestnictwa programów

zbiorowego inwestowania (CIS)) na emitentów, mających ekspozycje, które nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

Waluta Bazowa
Dolar amerykański (USD)

Typ Funduszu
Fundusz akcji

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 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. Zakłada się, że inwestycje wchodzące w skład portfela Funduszu będą wykazywać istotny stopień odchylenia od Indeksu. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Wycena i operacje na Tytułach Uczestnictwa
W normalnych warunkach operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszu BlackRock Systematic World Equity Fund odbywają się każdego dnia. Zlecenia nabycia, odkupienia i zamiany Tytułów Uczestnictwa powinny wpłynąć do Agenta Transferowego lub do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów przed godz. 12:00 czasu luksemburskiego w Dniu Operacji („Moment Graniczny"). Operacja jest realizowana po cenie ustalonej w godzinach popołudniowych tego dnia. Zlecenia otrzymane przez Agenta Transferowego lub lokalny zespół ds. Obsługi Inwestorów po Momencie Granicznym są realizowane w następnym Dniu Operacji. Więcej informacji znajduje się w części „Operacje na Tytułach Uczestnictwa".

Opłaty i koszty

BlackRock Systematic World Equity Fund	Opłata manipulacyjna	Opłata za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	Warunkowa opłata manipulacyjna (CDSC)	Wynagrodzenie zmienne
Klasa A	5,00%	0,80%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa AI	5,00%	0,80%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa C	0,00%	0,80%	1,00%	0,00%	0,00%
Klasa D	5,00%	0,40%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa DD	5,00%	0,40%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	0,80%	0,50%	0,00%	0,00%
Klasa I	0,00%	0,40%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa S	0,00%	do 0,40%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa SR	0,00%	do 0,40% [20]	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Z	0,00%	do 0,40 %	0,00%	0,00%	0,00%

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

[20] W wypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy SR pobierana jest jedna opłata (obejmująca opłatę za zarządzanie oraz Roczną Opłatę za Obsługę). Informacje o kwocie bieżących opłat można znaleźć w odnośnym dokumencie KIID. Należy zwrócić uwagę, że kwota ta może ulegać zmianom z roku na rok. Kwota nie obejmuje prowizji za dystrybucję i/lub kosztów portfela związanych z dokonywaniem transakcji ponoszonych na rzecz powiernika oraz ewentualnych kosztów opłat początkowych i końcowych dotyczących inwestycji w programy zbiorowego inwestowania.

BlackRock Strategic Funds – BlackRock Emerging Companies Absolute Return Fund

Cel inwestycyjny
Założeniem BlackRock Emerging Companies Absolute Return Fund jest osiągnięcie dla inwestorów dodatniej bezwzględnej stopy zwrotu z inwestycji niezależnie od zmian sytuacji na rynku. Fundusz będzie dążyć do osiągnięcia tego celu inwestycyjnego poprzez zajmowanie pozycji długich, syntetycznych pozycji długich i syntetycznych pozycji krótkich na akcjach i papierach wartościowych powiązanych z akcjami (w tym instrumentach pochodnych) emitowanych przez spółki z siedzibą w krajach rozwiniętych lub pozwalających uzyskać ekspozycję na te spółki.

Kategoria obejmuje spółki o małej, średniej i dużej kapitalizacji, zaklasyfikowane jako „wschodzące", czyli spółki w początkowej fazie rozwoju i/lub o dużym potencjale wzrostu.

Fundusz będzie dążyć do osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego poprzez lokowanie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w akcje i papiery wartościowe powiązane akcjami oraz – w sytuacjach, gdy jest to uznane za wskazane – w środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny oraz realizować swoją politykę inwestycyjną, Fundusz będzie lokował posiadane środki wykorzystując do tego celu szeroką gamę instrumentów finansowych i strategii inwestycyjnych. W szczególności Fundusz będzie realizował proces inwestycyjny, stosując podejście „*bottom-up*" oparte na wskaźnikach fundamentalnych, koncentrując się na ocenie potencjału generowania zysków przez daną spółkę oraz identyfikacji pojawiających się zmian strukturalnych w ramach określonej branży. Fundusz zamierza w pełni wykorzystywać możliwość inwestowania w instrumenty pochodne, dzięki którym możliwe jest zajmowanie syntetycznych długich i/lub syntetycznych krótkich pozycji w celu osiągania dodatniej bezwzględnej stopy zwrotu. Fundusz może inwestować znaczną część swoich aktywów netto w swapy całkowitego dochodu, dla których, zgodnie z obowiązującą polityką inwestycyjną, instrumentami bazowymi są akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami. Więcej informacji na temat oczekiwanej i maksymalnej ilości swapów całkowitego dochodu pozostających w posiadaniu Funduszu przedstawia Załącznik G.

Waluta Bazowa
GBP

Typ Funduszu
Fundusz akcji, fundusz typu Absolute Return (fundusz bezwzględnego zwrotu)

Zastosowanie wskaźnika odniesienia
Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji Funduszu według własnego uznania i jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa powinni wykorzystywać retrospektywną składaną trzymiesięczną stopę SONIA powiększoną o spread: 11,9 punktów bazowych na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Wycena i operacje na Tytułach Uczestnictwa
W normalnych warunkach operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszu BlackRock Emerging Companies Absolute Return Fund odbywają się codziennie. Zlecenia nabycia, odkupienia i zamiany Tytułów Uczestnictwa powinny wpłynąć do Agenta Transferowego lub do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów przed godz. 12:00 czasu luksemburskiego w dowolnym Dniu Operacji („Moment Graniczny"). Operacja jest realizowana po cenie ustalonej w godzinach popołudniowych tego dnia. Zlecenia otrzymane przez Agenta Transferowego lub lokalny zespół ds. Obsługi Inwestorów po Momencie Granicznym są realizowane w następnym Dniu Operacji. Więcej informacji znajduje się w części „Operacje na Tytułach Uczestnictwa".

Opłaty i koszty

BlackRock Emerging Companies Absolute Return Fund	Opłata manipulacyjna	Opłata za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	Warunkowa opłata manipulacyjna (CDSC)	Wynagrodzenie zmienne
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%	20%
Klasa AI	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%	20%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,00%	0,00%	20%
Klasa D	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%	20%
Klasa DD	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%	20%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%	20%
Klasa I	0,00%	1,00%	0,00%	0,00%	20%
Klasa I A	0,00%	0,50%	0,00%	0,00%	30%
Klasa S	0,00%	do 1,00 %	0,00%	0,00%	do 20%
Klasa SR	0,00%	do 1,00% [21]	0,00%	0,00%	do 20%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Z	0,00%	do 1,00 %	0,00%	0,00%	do 20%

Typ wynagrodzenia zmiennego i Wskaźnik Odniesienia: **Typ A – retrospektywna składana trzymiesięczna stopa SONIA powiększona o spread: 11,9 punktów bazowych (w przypadku Klas Tytułów Uczestnictwa objętych hedgingiem ten Wskaźnik Odniesienia będzie zastępczym Wskaźnikiem Odniesienia zgodnie z Załącznikiem E).**

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Bezwzględna Wartość VaR.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 200% Wartości Aktywów Netto.

[21] W wypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy SR pobierana jest jedna opłata (obejmująca opłatę za zarządzanie oraz Roczną Opłatę za Obsługę). Informacje o kwocie bieżących opłat można znaleźć w odnośnym dokumencie KIID. Należy zwrócić uwagę, że kwota ta może ulegać zmianom z roku na rok. Kwota nie obejmuje prowizji za dystrybucję i/lub kosztów portfela związanych z dokonywaniem transakcji ponoszonych na rzecz powiernika oraz ewentualnych kosztów opłat początkowych i końcowych dotyczących inwestycji w programy zbiorowego inwestowania.

BlackRock Strategic Funds – BlackRock Global Real Asset Securities Fund

Cel inwestycyjny
Założeniem BlackRock Global Real Asset Securities Fund jest osiągnięcie całkowitej stopy zwrotu dla inwestorów.

Fundusz dąży do osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego poprzez lokowanie nie mniej niż 70% łącznych aktywów na całym świecie w akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami (w tym instrumenty pochodne) emitowane przez spółki prowadzące przeważającą część swojej działalności gospodarczej w sektorach nieruchomości i infrastruktury. Spółki z sektora nieruchomości mogą obejmować spółki specjalizujące się w nieruchomościach mieszkaniowych i/lub komercyjnych, a także spółki zarządzające nieruchomościami i spółki posiadające nieruchomości (w tym podmioty typu *real estate investment trust*, będące notowanymi zamkniętymi wehikułami inwestycyjnymi, które mogą inwestować w nieruchomości, zarządzać nimi i/lub je posiadać). Spółki z sektora infrastruktury mogą obejmować spółki będące właścicielem aktywów, zajmujące się zarządzaniem aktywami i eksploatacją aktywów, które służą do zapewniania podstawowych usług dla społeczeństwa (takich jak wytwarzanie energii, usługi komunalne, woda, odpady, energia, transport, infrastruktura społeczna i telekomunikacja).

Całość aktywów Funduszu będzie inwestowana zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG oraz na poziomie określonym w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR w Załączniku H.

Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny oraz realizować swoją politykę inwestycyjną, Fundusz będzie wykorzystywał szeroką gamę instrumentów finansowych i strategii inwestycyjnych. W szczególności Doradca Inwestycyjny będzie realizował proces inwestycyjny oparty na analizie czynników fundamentalnych, mający na celu ocenę wartości aktywów ilościowych, w tym danych makroekonomicznych i finansowych. Fundusz zamierza wykorzystywać instrumenty pochodne (np. kupując i sprzedając opcje) w celu ułatwienia realizacji przyjętego celu inwestycyjnego i zarządzania ryzykiem walutowym. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Aby osiągnąć swój cel inwestycyjny, Fundusz może inwestować do 20% Wartości Aktywów Netto 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, 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. **Inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami zawartymi w części „Czynniki ryzyka specyficzne dla poszczególnych Funduszy".**

Polityka inwestycyjna ESG
Fundusz dąży do lokowania środków w Zrównoważone Inwestycje.

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

Fundusz będzie stosował indywidualne zasady analizy emitentów pod kątem zgodności z zasadami ESG, obejmujące różne kryteria. Po pierwsze, analiza ma na celu ograniczenie lub wykluczenie bezpośrednich inwestycji (odpowiednio do sytuacji) w instrumenty spółek, które zdaniem Doradcy Inwestycyjnego: mają jakąkolwiek ekspozycję lub powiązania z sektorami związanymi z kontrowersyjnymi lub konwencjonalnymi rodzajami broni; z produkcją, dystrybucją, sprzedażą detaliczną lub dostawami tytoniu lub wyrobów tytoniowych lub też udzielaniem licencji na taką działalność; z produkcją lub dystrybucją broni palnej lub broni lekkiej i amunicji przeznaczonej dla osób cywilnych; są uznawane za naruszające co najmniej jedną z dziesięciu zasad United Nations Global Compact („UNGC") w zakresie praw człowieka, praw pracowniczych, środowiska naturalnego i przeciwdziałania korupcji. Doradca Inwestycyjny zamierza również ograniczyć bezpośrednie inwestycje w papiery wartościowe emitentów, którzy prowadzą działalność związaną z wydobyciem węgla energetycznego lub piasków bitumicznych (roponośnych) bądź z wytwarzaniem energii z wykorzystaniem tych surowców. Doradca Inwestycyjny może inwestować w papiery wartościowe emitentów notujących wyższy poziom przychodów z tych rodzajów działalności, jeżeli dany emitent zobowiązał się do realizacji celu osiągnięcia neutralności emisyjnej.

Doradca Inwestycyjny będzie budował portfel, który w założeniu ma zapewnić lepszy wynik ESG niż wynik złożonego wskaźnika odniesienia obejmującego indeksy FTSE EPRA/Nareit Developed Dividend+ Index (50%) oraz FTSE Global Developed Core Infrastructure 50/50 Index (50%) („Indeks"). Doradca Inwestycyjny będzie również dążył do tego, aby natężenie emisji CO_2 spółek wchodzących w skład portfela Funduszu było niższe niż natężenie emisji CO_2 spółek wchodzących w skład Indeksu.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 115 niniejszego Prospektu.

Waluta Bazowa
USD

Typ Funduszu
Fundusz akcji, fundusz typu Total Return (fundusz całkowitej stopy zwrotu)

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 złożony wskaźnik odniesienia obejmujący FTSE EPRA/Nareit Developed Dividend+ Index (50%) oraz FTSE Global Developed Core Infrastructure 50/50 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. Zakłada się, że inwestycje wchodzące w skład portfela Funduszu będą wykazywać istotny stopień odchylenia od Indeksu. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa powinni wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Wycena i operacje na Tytułach Uczestnictwa
W normalnych warunkach operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszu BlackRock Global Real Asset Securities Fund odbywają się każdego dnia. Zlecenia nabycia, odkupienia i zamiany Tytułów Uczestnictwa powinny wpłynąć do Agenta Transferowego lub do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów przed godz. 12:00 czasu luksemburskiego w Dniu Operacji („Moment Graniczny"). Operacja jest realizowana po cenie ustalonej w godzinach popołudniowych tego dnia. Zlecenia otrzymane przez Agenta Transferowego lub lokalny zespół ds. Obsługi Inwestorów po Momencie Granicznym są realizowane w następnym Dniu Operacji. Więcej informacji znajduje się w części „Operacje na Tytułach Uczestnictwa".

Opłaty i koszty

BlackRock Global Real Asset Securities Fund	Opłata manipulacyjna	Opłata za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	Warunkowa opłata manipulacyjna (CDSC)	Wynagrodzenie zmienne
Klasa A	5,00%	1,20%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa AI	5,00%	1,20%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa C	0,00%	1,20%	1,00%	0,00%	0,00%
Klasa D	5,00%	0,60%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa DD	5,00%	0,60%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,20%	0,50%	0,00%	0,00%
Klasa I	0,00%	0,60%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa S	0,00%	do 0,60%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa SR	0,00%	do 0,60% [22]	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Z	0,00%	do 0,60 %	0,00%	0,00%	0,00%

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

[22] W wypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy SR pobierana jest jedna opłata (obejmująca opłatę za zarządzanie oraz Roczną Opłatę za Obsługę). Informacje o kwocie bieżących opłat można znaleźć w odnośnym dokumencie KIID. Należy zwrócić uwagę, że kwota ta może ulegać zmianom z roku na rok. Kwota nie obejmuje prowizji za dystrybucję i/lub kosztów portfela związanych z dokonywaniem transakcji ponoszonych na rzecz powiernika oraz ewentualnych kosztów opłat początkowych i końcowych dotyczących inwestycji w programy zbiorowego inwestowania.

BlackRock Strategic Funds – BlackRock Health Sciences Absolute Return Fund

Cel inwestycyjny
Założeniem BlackRock Health Sciences Absolute Return Fund jest osiąganie dodatniej bezwzględnej stopy zwrotu z inwestycji dla inwestorów, niezależnie od wzrostów lub spadków na rynku.

Fundusz będzie dążyć do realizacji tego celu inwestycyjnego poprzez zajmowanie pozycji długich, syntetycznych pozycji długich i syntetycznych pozycji krótkich na papierach wartościowych spółek z całego świata, prowadzących działalność powiązaną z naukami medycznymi. Fundusz będzie dążyć do zapewnienia, że co najmniej 70% jego ekspozycji inwestycyjnej będą stanowić akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami (w tym instrumenty pochodne) emitowane przez spółki lub zapewniające ekspozycję na papiery wartościowe spółek, które prowadzą przeważającą część swojej działalności w sektorze usług opieki zdrowotnej, w sektorze farmaceutycznym, w sektorze technologii oraz wyrobów i produktów medycznych, jak również w zakresie rozwoju biotechnologii, w tym na rynkach wschodzących. Spółki prowadzące działalność powiązaną z naukami medycznymi to spółki które zdaniem Doradcy Inwestycyjnego działają głownie w sektorze produktów i usług związanych z naukami medycznymi, w tym m.in. w sektorze farmaceutycznym, sektorze biotechnologii, technologii oraz wyrobów i produktów medycznych, a także podmioty świadczące usługi opieki zdrowotnej.

Fundusz będzie się starać osiągnąć określony powyżej cel poprzez lokowanie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami oraz – w sytuacjach, gdy zostanie to uznane za właściwe – w instrumenty o stałym dochodzie oraz środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Fundusz może inwestować we wszystkie instrumenty o stałym dochodzie oraz instrumenty powiązane z instrumentami o stałym dochodzie (w tym instrumenty nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym). Ponadto Fundusz może wykorzystywać swapy całkowitego dochodu, dla których, zgodnie z obowiązującą polityką inwestycyjną Funduszu, instrumentami bazowymi są akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami, a także inne rodzaje pochodnych instrumentów finansowych. Więcej informacji na temat oczekiwanej i maksymalnej ilości swapów całkowitego dochodu pozostających w posiadaniu Funduszu przedstawia Załącznik G.

Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny oraz realizować swoją politykę inwestycyjną, Fundusz będzie lokował posiadane środki w szeroką gamę instrumentów finansowych, wykorzystując do tego celu różnorodne strategie inwestycyjne. W szczególności Fundusz będzie stosował elastyczne podejście do doboru spółek, w których akcje będą przedmiotem inwestycji. Fundusz może inwestować w papiery wartościowe spółek o dowolnym poziomie kapitalizacji rynkowej. Fundusz zamierza w pełni wykorzystywać możliwość inwestowania w instrumenty pochodne, dzięki którym możliwe jest zajmowanie syntetycznych pozycji długich i/lub syntetycznych pozycji krótkich w celu maksymalizacji stóp zwrotu.

Waluta bazowa
Dolar amerykański (USD)

Typ Funduszu
Fundusz akcji, fundusz typu Absolute Return (fundusz bezwzględnego zwrotu)

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. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa powinni wykorzystywać stopę trzymiesięczną dla zabezpieczonych depozytów jednodniowych 3-Month Secured Overnight Financing Rate na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Wycena i operacje na Tytułach Uczestnictwa
W normalnych warunkach operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszu BlackRock Health Sciences Absolute Return Fund odbywają się każdego dnia. Zlecenia nabycia, odkupienia i zamiany Tytułów Uczestnictwa powinny wpłynąć do Agenta Transferowego lub do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów do godz. 12:00 czasu luksemburskiego w odpowiednim Dniu Operacji („Moment Graniczny"). Operacja jest realizowana po cenie ustalonej w godzinach popołudniowych tego dnia. Zlecenia otrzymane przez Agenta Transferowego lub lokalny zespół ds. Obsługi Inwestorów po Momencie Granicznym są realizowane w następnym Dniu Operacji. Więcej informacji znajduje się w części „Operacje na Tytułach Uczestnictwa".

Opłaty i koszty

BlackRock Health Sciences Absolute Return Fund	Opłata manipulacyjna	Opłata za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	Warunkowa opłata manipulacyjna (CDSC)	Wynagrodzenie zmienne
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%	20%
Klasa AI	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%	20%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,00%	0,00%	20%
Klasa D	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%	20%
Klasa DD	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%	20%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%	20%
Klasa I	0,00%	1,00%	0,00%	0,00%	20%
Klasa J	0,00%	1,50%	0,00%	0,00%	20%
Klasa S	0,00%	do 1,00%	0,00%	0,00%	do 20%
Klasa SR	0,00%	do 1,00% [23]	0,00%	0,00%	do 20%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Z	0,00%	do 0,75%	0,00%	0,00%	15%

Typ wynagrodzenia zmiennego i Wskaźnik Odniesienia:

Typ A – stopa trzymiesięczna dla zabezpieczonych depozytów jednodniowych 3-Month Secured Overnight Financing Rate (w USD) (w przypadku Klas Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem ten Wskaźnik Odniesienia będzie wyrażony w walucie danej Klasy Tytułów Uczestnictwa lub będzie wykorzystywany zastępczy Wskaźnik Odniesienia zgodnie z Załącznikiem E).

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Bezwzględna Wartość VAR.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 150% Wartości Aktywów Netto

[23] W wypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy SR pobierana jest jedna opłata (obejmująca opłatę za zarządzanie oraz Roczną Opłatę za Obsługę). Informacje o kwocie bieżących opłat można znaleźć w odnośnym dokumencie KIID. Należy zwrócić uwagę, że kwota ta może ulegać zmianom z roku na rok. Kwota nie obejmuje prowizji za dystrybucję i/lub kosztów portfela związanych z dokonywaniem transakcji ponoszonych na rzecz powiernika oraz ewentualnych kosztów opłat początkowych i końcowych dotyczących inwestycji w programy zbiorowego inwestowania (jeżeli występują).

FUNDUSZE MIESZANE

BlackRock Strategic Funds – BlackRock Dynamic Diversified Growth Fund

Cel inwestycyjny
Założeniem BlackRock Dynamic Diversified Growth Fund jest osiągnięcie wzrostu wartości kapitału w perspektywie długoterminowej, przy niskiej tolerancji dla strat kapitałowych, inwestując w sposób zgodny z kryteriami ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego (ESG).

Fundusz inwestuje na całym świecie we wszystkie dozwolone instrumenty inwestycyjne, w tym akcje, zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (które mogą obejmować niektóre wysokodochodowe zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie), jednostki uczestnictwa przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania, instrumenty pochodne, środki pieniężne, depozyty i instrumenty rynku pieniężnego. Fundusz stosuje elastyczne podejście do alokacji aktywów (w tym uzyskuje pośrednią ekspozycję na surowce i towary poprzez inwestycje w przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, obligacje średnioterminowe, fundusze ETF oraz instrumenty pochodne na indeksy rynków towarowych). Fundusz może bez ograniczeń lokować aktywa w papiery wartościowe denominowane w walutach innych niż waluta bazowa (euro). Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować maksymalnie 20% Wartości Aktywów Netto 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, 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. **Inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami zawartymi w części „Czynniki ryzyka specyficzne dla poszczególnych Funduszy".**

Inwestycje Funduszu w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką nie mogą przekroczyć 20% Wartości Aktywów Netto. Inwestycje Funduszu w Zagrożone Papiery Wartościowe podlegają limitowi 10% Wartości Aktywów Netto, a inwestycje w warunkowe obligacje zamienne nie mogą przekroczyć 10% Wartości Aktywów Netto.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. Fundusz może wykorzystywać swapy całkowitego dochodu, których instrumentem bazowym są, zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu, akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami, a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie oraz powiązane z nimi papiery wartościowe. Więcej informacji na temat oczekiwanej i maksymalnej ilości swapów całkowitego dochodu pozostających w posiadaniu Funduszu przedstawia Załącznik G.

Całość aktywów Funduszu będzie inwestowana zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG oraz na poziomie określonym w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR w Załączniku H.

Polityka inwestycyjna ESG
Jeżeli Fundusz będzie posiadał papiery wartościowe bezpośrednio, będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA.

Fundusz dąży do lokowania części aktywów w papiery wartościowe promujące aspekty środowiskowe, w tym m.in. w „zielone obligacje" (w rozumieniu definicji przyjętej we własnej metodologii, opracowanej zgodnie z zasadami International Capital Markets Association Green Bond Principles), oraz tematy takie jak czysta energia i efektywność energetyczna.

Doradca Inwestycyjny będzie budował portfel, który w założeniu ma zapewnić lepszy wynik ESG niż wynik ESG dla całego spektrum inwestycji dostępnych dla Funduszu w perspektywie długoterminowej. Wynik ESG Funduszu będzie obliczany jako suma wyników ESG każdego instrumentu finansowego (tam gdzie ma to zastosowanie), ważonych ich wartością rynkową. Wynik ESG całego spektrum inwestycji będzie obliczany na podstawie wyników ESG odpowiednich indeksów poszczególnych kategorii aktywów, ważonych w celu odzwierciedlenia ekspozycji na daną kategorię aktywów w Funduszu. Ze średniego ważonego wyniku ESG wyłączone są niektóre kategorie aktywów, takie jak np. fundusze, których nie obejmują usługi świadczone przez podmioty dostarczające wyniki ESG. W takich przypadkach Doradca Inwestycyjny będzie dokonywać oceny posiadanych aktywów w celu zapewnienia ich zgodności z celem Funduszu.

Więcej informacji o przyjętych przez Fundusz zobowiązaniach dotyczących ESG przedstawiono w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR na str. 115 niniejszego Prospektu.

Waluta Bazowa
Euro (EUR)

Typ Funduszu
Fundusz typu Multi Asset (fundusz różnych klas aktywów)

Zastosowanie wskaźnika odniesienia
Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji Funduszu według własnego uznania i jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa powinni wykorzystywać wskaźnik ESTR Overnight na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Na potrzeby oceny wyniku ESG dla całego spektrum inwestycji Funduszu wykorzystywane będzie połączenie odpowiednich indeksów poszczególnych kategorii aktywów w celu odzwierciedlenia strategii inwestycyjnej Funduszu. Ponieważ Fundusz musi dostosowywać swoją strategię inwestycyjną, dążąc do realizacji przyjętych celów inwestycyjnych, alokacja aktywów Funduszu, a tym samym waga poszczególnych indeksów może ulegać zmianom w czasie. Uczestnicy mogą skontaktować się z Zarządzającym, aby uzyskać bardziej szczegółowe informacje o stosowanych indeksach i ich wagach. W materiałach marketingowych wynik ESG może być podawany dla poszczególnych kategorii aktywów lub może być ważony według alokacji.

Wycena i operacje na Tytułach Uczestnictwa
W normalnych warunkach operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszu BlackRock Dynamic Diversified Growth Fund odbywają się każdego dnia. Zlecenia nabycia, odkupienia lub zamiany Tytułów Uczestnictwa powinny

wpłynąć do Agenta Transferowego lub do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów przed godz. 12:00 czasu luksemburskiego w Dniu Operacji („Moment Graniczny"). Operacja jest realizowana po cenie ustalonej w godzinach porannych w Dniu Roboczym następującym po Dniu Operacji i zwykle ogłaszanej w drugim Dniu Roboczym. Zlecenia otrzymane przez Agenta Transferowego lub lokalny zespół ds. Obsługi Inwestorów po Momencie Granicznym są realizowane w następnym Dniu Operacji. Więcej informacji znajduje się w części „Operacje na Tytułach Uczestnictwa".

Opłaty i koszty

BlackRock Dynamic Diversified Growth Fund	Opłata manipulacyjna	Opłata za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	Warunkowa opłata manipulacyjna (CDSC)	Wynagrodzenie zmienne
Klasa A	5,00%	1,25%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa AI	5,00%	1,25%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa C	0,00%	1,25%	1,00%	0,00%	0,00%
Klasa D	5,00%	0,55%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa DD	5,00%	0,55%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,25%	0,50%	0,00%	0,00%
Klasa I	0,00%	0,55%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa S	0,00%	do 0,55%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa SR	0,00%	do 0,55% [24]	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Bezwzględna Wartość VaR.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 175% Wartości Aktywów Netto.

[24] W wypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy SR pobierana jest jedna opłata (obejmująca opłatę za zarządzanie oraz Roczną Opłatę za Obsługę). Informacje o kwocie bieżących opłat można znaleźć w odnośnym dokumencie KIID. Należy zwrócić uwagę, że kwota ta może ulegać zmianom z roku na rok. Kwota nie obejmuje prowizji za dystrybucję i/lub kosztów portfela związanych z dokonywaniem transakcji ponoszonych na rzecz powiernika oraz ewentualnych kosztów opłat początkowych i końcowych dotyczących inwestycji w programy zbiorowego inwestowania.

BlackRock Strategic Funds – BlackRock Systematic Style Factor Fund

Cel inwestycyjny
Założeniem BlackRock Systematic Style Factor Fund jest osiągnięcie bezwzględnej stopy zwrotu z inwestycji dla inwestorów w dłuższej perspektywie, niezależnie od wzrostów lub spadków na rynku.

Fundusz będzie dążył do inwestowania swoich środków na rynkach globalnych, we wszystkie dozwolone instrumenty inwestycyjne, w tym akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami, zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (w tym niektóre wysokodochodowe zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie) i papiery wartościowe powiązane z papierami wartościowymi o stałym dochodzie, akcje i jednostki uczestnictwa przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania, instrumenty pochodne oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Fundusz może w sposób pośredni zajmować pozycje na rynku towarowym poprzez inwestycje w przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, obligacje średnioterminowe, fundusze ETF oraz instrumenty pochodne na indeksy rynków towarowych. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym. Fundusz zachowuje możliwość dostosowywania dokonywanych inwestycji w celu uzyskiwania premii za posiadanie ekspozycji wynikających z różnorodnych stylów inwestowania, opisanych poniżej.

Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny oraz realizować przyjętą politykę inwestycyjną, w ramach systemowego (tj. opartego na określonych zasadach) podejścia do doboru walorów, Fundusz będzie wykorzystywał modele ilościowe (matematyczne lub statystyczne). Fundusz będzie stosował różne style inwestycyjne (m.in. styl *Value*, *Momentum*, *Carry*, *Defensive* i inne) w odniesieniu do poszczególnych grup aktywów (w tym akcji, instrumentów o stałym dochodzie, walut, inwestycji obejmujących wiele rodzajów aktywów (*cross asset*) oraz towarów giełdowych):

- Styl *Value* polega na koncentracji na inwestycjach w aktywa, których wycena wydaje się stosunkowo niska, w celu odniesienia korzyści z lepszych wyników tych aktywów w porównaniu z aktywami wycenianymi wysoko.
- Styl *Momentum* oznacza koncentrację na aktywach osiągających stosunkowo dobre wyniki w perspektywie średnioterminowej, w celu odniesienia korzyści z prawidłowości, że relatywny wynik aktywów z ostatniego okresu zwykle pozostaje niezmieniony w krótkim terminie.
- Styl *Carry* dotyczy koncentracji na inwestycjach przynoszących wyższe stopy zwrotu i jest stosowany w celu odniesienia korzyści z wyższych zysków, jakie przynoszą takie inwestycje w porównaniu z aktywami dającymi niższe stopy zwrotu.
- Styl *Defensive* polega na wybieraniu inwestycji charakteryzujących się niskim ryzykiem, w celu odniesienia korzyści z prawidłowości, że aktywa cechujące się niskim ryzykiem i wyższą jakością zwykle generują wyższe stopy zwrotu skorygowane o ryzyko niż aktywa cechujące się wyższym ryzykiem i niższą jakością.

Na potrzeby realizacji przyjętych strategii uwzględniających czynnik stylu, w ramach każdego stylu inwestowania wykorzystywane będą finansowe instrumenty pochodne (w tym między innymi, swapy, kontrakty forward i kontrakty futures). Fundusz może wykorzystywać swapy całkowitego dochodu, których instrumentem bazowym są, zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu, akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami, a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie oraz powiązane z nimi papiery wartościowe. Więcej informacji na temat oczekiwanej i maksymalnej ilości swapów całkowitego dochodu pozostających w posiadaniu Funduszu przedstawia Załącznik G. Dążąc do realizacji założonego celu inwestycyjnego, Fundusz może inwestować maksymalnie 20% Wartości Aktywów Netto 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, 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. **Inwestorzy powinni zapoznać się z odpowiednimi informacjami zawartymi w części „Czynniki ryzyka specyficzne dla poszczególnych Funduszy".**

Zakłada się, że Fundusz będzie stosował elastyczną alokację aktywów. Fundusz wykorzystuje opartą na ocenie ryzyka metodologię zapewniającą dywersyfikację różnych stosowanych przez Fundusz strategii uwzględniających czynnik stylu. Zgodnie tą metodologią, poszczególnym strategiom uwzględniającym czynnik stylu przypisuje się ryzyko tak, aby uzyskać mniej więcej równy udział poszczególnych strategii, przy czym następnie mogą być dokonywane niewielkie zmiany na korzyść strategii, które zapewniają najbardziej atrakcyjne połączenie ryzyka i zwrotu, a także strategii, które przynoszą relatywnie wyższe wyniki w okresach napięć na rynku.

Doradca Inwestycyjny zamierza stosować strategię zasadniczo neutralną rynkowo, co w założeniu ma ułatwiać osiąganie bezwzględnego zwrotu. Oznacza to wykorzystywanie instrumentów pochodnych (syntetycznych pozycji krótkich i syntetycznych pozycji długich) w celu zmniejszenia lub ograniczenia kierunkowego ryzyka rynkowego (tj. ryzyka związanego z jednokierunkowymi tendencjami rynkowymi, wzrostową lub spadkową) dotyczącego instrumentów w portfelu inwestycyjnym (pozycji długich lub pozycji syntetycznych). Ponieważ Fundusz dąży do wysokiej dywersyfikacji, będzie na dużą skalę wykorzystywał instrumenty pochodne, uzyskując w ten sposób ekspozycję na określone instrumenty oraz ograniczając kierunkowe ryzyko rynkowe powiązane z tymi instrumentami. Fundusz zamierza w pełni wykorzystywać możliwość inwestowania w instrumenty pochodne, dzięki którym możliwe jest zajmowanie syntetycznych długich i/lub syntetycznych krótkich pozycji w celu maksymalizacji bezwzględnych stóp zwrotu.

Waluta Bazowa
USD

Typ Funduszu
Multi-strategy (fundusz różnych strategii), Absolute Return (fundusz bezwzględnego zwrotu)

Zastosowanie wskaźnika odniesienia
Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji Funduszu według własnego uznania i jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa powinni wykorzystywać retrospektywną składaną trzymiesięczną stopę SOFR powiększoną o spread: 26,1 punktów bazowych na potrzeby oceny porównawczej wyników Funduszu.

Wycena i operacje na Tytułach Uczestnictwa
W normalnych warunkach operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszu BlackRock Systematic Style Factor Fund odbywają się każdego dnia. Zlecenia nabycia, odkupienia i zamiany Tytułów Uczestnictwa powinny wpłynąć do Agenta Transferowego lub do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów przed godz. 12:00 czasu luksemburskiego w odpowiednim Dniu Operacji („Moment Graniczny"). Operacja jest realizowana po cenie ustalonej w godzinach popołudniowych tego dnia. Zlecenia otrzymane przez Agenta Transferowego lub lokalny zespół ds. Obsługi Inwestorów po Momencie Granicznym są realizowane w następnym Dniu Operacji. Więcej informacji znajduje się w części „Operacje na Tytułach Uczestnictwa".

Opłaty i koszty

BlackRock Systematic Style Factor Fund	Opłata manipulacyjna	Opłata za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	Warunkowa opłata manipulacyjna (CDSC)	Wynagrodzenie zmienne
Klasa A	5,00%	1,10%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa AI	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,00%	0,00%	0,00%
Klasa D	5,00%	0,55%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa D PF*	5,00%	0,45%	0,00%	0,00%	8,00%
Klasa DD	5,00%	0,75%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa DD PF*	5,00%	0,45%	0,00%	0,00%	8,00%
Klasa E	3,00%	1,10%	0,50%	0,00%	0,00%
Klasa I	0,00%	0,55%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa I PF*	5,00%	0,45%	0,00%	0,00%	8,00%
Klasa S	0,00%	do 0,75%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa SR	0,00%	do 0,75%[25]	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Z	0,00%	do 0,75%	0,00%	0,00%	0,00%

Typ wynagrodzenia zmiennego i Wskaźnik Odniesienia: **Typ A – retrospektywna składana trzymiesięczna stopa SOFR powiększona o spread: 26,1 punktów bazowych (w przypadku Klas Tytułów Uczestnictwa objętych hedgingiem ten Wskaźnik Odniesienia będzie wyrażony w walucie danej Klasy Tytułów Uczestnictwa albo będzie wykorzystywany zastępczy Wskaźnik Odniesienia zgodnie z Załącznikiem E).**

*PF oznacza, że jest to Klasa Tytułów Uczestnictwa, w wypadku której naliczane jest wynagrodzenie zmienne.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Bezwzględna Wartość VaR.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 1100% Wartości Aktywów Netto.

Sama dźwignia jako taka nie jest precyzyjnym wskaźnikiem ryzyka, ponieważ wyższa dźwignia niekoniecznie oznacza wyższy poziom ryzyka. Poziom dźwigni brutto Funduszu jest wyższy niż w wypadku wielu innych Funduszy ze względu na sposób, w jaki wykorzystuje on finansowe instrumenty pochodne. Wykorzystywanie instrumentów pochodnych przez Fundusz powoduje wyższą dźwignię w porównaniu z innymi Funduszami, które nie łączą zdywersyfikowanej strategii inwestycyjnej z zachowaniem

[25] W wypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy SR pobierana jest jedna opłata (obejmująca opłatę za zarządzanie oraz Roczną Opłatę za Obsługę). Informacje o kwocie bieżących opłat można znaleźć w odnośnym dokumencie KIID. Należy zwrócić uwagę, że kwota ta może ulegać zmianom z roku na rok. Kwota nie obejmuje prowizji za dystrybucję i/lub kosztów portfela związanych z dokonywaniem transakcji ponoszonych na rzecz powiernika oraz ewentualnych kosztów opłat początkowych i końcowych dotyczących inwestycji w programy zbiorowego inwestowania.

neutralnej pozycji względem rynku. 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.

FUNDUSZE FUNDUSZY

BlackRock Strategic Funds – BlackRock Managed Index Portfolios – Defensive

Cel inwestycyjny
Założeniem BlackRock Managed Index Portfolios – Defensive jest zapewnienie całkowitego zwrotu z inwestycji, rozumianego jako wzrost wartości kapitału i dochód, na poziomie odpowiadającym przyjętemu niskiemu profilowi ryzyka, z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG").

Fundusz stara się osiągnąć założony cel, inwestując pośrednio w szeroką gamę kategorii aktywów, w tym akcje, papiery wartościowe powiązane z akcjami, papiery wartościowe o stałym dochodzie, papiery wartościowe powiązane z papierami wartościowymi o stałym dochodzie, aktywa alternatywne oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Fundusz będzie inwestował zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG oraz na poziomie określonym w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR w Załączniku H.

Ekspozycja na wymienione kategorie aktywów ma być uzyskiwana poprzez inwestycje w jednostki uczestnictwa przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania, w tym między innymi funduszy ETF i innych Funduszy Indeksowych zarządzanych przez podmioty powiązane z Grupą BlackRock, przy czym w sytuacjach, gdzie będzie to uznane za wskazane Fundusz może inwestować bezpośrednio w instrumenty pochodne, środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Lokaty Funduszu nie podlegają ograniczeniom dotyczącym regionu geograficznego inwestycji. Bezpośrednia i pośrednia ekspozycja Funduszu na akcje będzie ulegać zmianom w czasie, lecz nie przekroczy 30% Wartości Aktywów Netto tego Funduszu. Fundusz może posiadać pośrednią ekspozycję na surowce kopalne (ang. *Hard Commodities*), ale nie na surowce rolne (ang. *Soft Commodities*) poprzez inwestycje w jednostki uczestnictwa przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania (w tym funduszy ETF) oraz instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym są indeksy rynków towarowych. Bezpośrednia i pośrednia ekspozycja Funduszu na papiery wartościowe o stałym dochodzie nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym nie przekroczy 20% Wartości Aktywów Netto tego Funduszu. Fundusz może także okresowo uzyskiwać pośrednią ekspozycję na ceny surowców, inwestując w obligacje stanowiące przedmiot obrotu giełdowego oraz inne instrumenty dłużne notowane bądź będące przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych (bez wbudowanych instrumentów pochodnych). Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Polityka inwestycyjna ESG
Ponad 90% emitentów (z wyłączeniem FRP), w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG.

Fundusz zamierza inwestować nie mniej niż 80% łącznych aktywów w programy zbiorowego inwestowania (CIS), które dążą do realizacji pozytywnych założeń lub wyników w zakresie ESG albo – w wypadku ekspozycji na obligacje rządowe – odwzorowują indeksy odniesienia uwzględniające wymogi ESG lub obejmujące obligacje emitowane przez rządy krajów, mających przyznany rating ESG na poziomie co najmniej BB (zgodnie z definicją stosowaną przez zewnętrznych dostawców danych ESG) – w obu przypadkach będące programami zbiorowego inwestowania (CIS), których status jest zgodny z Rozporządzeniem SFDR, w tym w szczególności z wymogami Artykułu 8 lub 9 Rozporządzenia SFDR.

Fundusz przyjął cel klimatyczny polegający na dążeniu do obniżenia poziomu emisji dwutlenku węgla o 30% w stosunku do indeksu MSCI ACWI Index oraz Bloomberg Multiverse Index („Indeks"). Fundusz dąży do stałej poprawy swojego profilu pod względem emisyjności.

Średni ważony wynik ESG Funduszu będzie wyższy niż wynik ESG dla Indeksu.

Waluta Bazowa
Euro (EUR)

Typ Funduszu
Fundusz funduszy

Zastosowanie wskaźnika odniesienia
Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji Funduszu według własnego uznania i jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Inwestorzy mogą wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny wyników Funduszu w kontekście odpowiednich zobowiązań określonych w polityce inwestycyjnej ESG. Ponieważ Fundusz jest w stanie dostosowywać swoją ekspozycję w celu realizacji przyjętych celów inwestycyjnych, alokacja aktywów Funduszu, a tym samym waga poszczególnych indeksów kategorii aktywów w spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji może ulegać zmianom w czasie. Wynik ESG całego spektrum inwestycji oraz natężenie emisji CO_2 będą obliczane na podstawie wyników ESG i natężenia emisji CO_2 odpowiednich indeksów poszczególnych kategorii aktywów, ważonych w celu odzwierciedlenia ekspozycji na daną kategorię aktywów w Funduszu. Wyniki te oraz natężenie emisji CO_2 mogą być podawane dla poszczególnych kategorii aktywów lub ważone według alokacji w materiałach marketingowych. Uczestnicy mogą skontaktować się z Doradcą Inwestycyjnym w celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji o stosowanych indeksach i ich wagach.

Wycena i operacje na Tytułach Uczestnictwa
W normalnych warunkach operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszu BlackRock Managed Index Portfolios– Defensive odbywają się codziennie. Zlecenia nabycia, odkupienia i zamiany Tytułów Uczestnictwa powinny wpłynąć do Agenta Transferowego lub do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów przed godz. 12:00 czasu luksemburskiego w Dniu Operacji („Moment Graniczny"). Operacja jest realizowana po cenie ustalonej w godzinach popołudniowych tego dnia. Zlecenia otrzymane przez Agenta Transferowego lub lokalny zespół ds. Obsługi Inwestorów po Momencie Granicznym są realizowane w następnym Dniu Operacji. Więcej informacji znajduje się w części „Operacje na Tytułach Uczestnictwa".

Opłaty i koszty

BlackRock Managed Index Portfolios Defensive	Opłata manipulacyjna	Opłata za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	Warunkowa opłata manipulacyjna (CDSC)	Wynagrodzenie zmienne
Klasa A	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa AI	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa D	5,00%	0,37%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa DD	5,00%	0,37%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,00%	0,50%	0,00%	0,00%
Klasa I	0,00%	0,37%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa S	0,00%	do 0,37%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa SR	0,00%	do 0,37% [26]	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Z	0,00%	do 0,37%	0,00%	0,00%	0,00%
IndexInvest Substanz	3,00%	1,00%	0,00%	0,00%	0,00%
vermögens-anlage99 defensiv	3,00%	1,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Vermoegens-strategie Defensiv	3,00%	0,37%	0,00%	0,00%	0,00%

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

[26] W wypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy SR pobierana jest jedna opłata (obejmująca opłatę za zarządzanie oraz Roczną Opłatę za Obsługę). Informacje o kwocie bieżących opłat można znaleźć w odnośnym dokumencie KIID. Należy zwrócić uwagę, że kwota ta może ulegać zmianom z roku na rok. Kwota nie obejmuje prowizji za dystrybucję i/lub kosztów portfela związanych z dokonywaniem transakcji ponoszonych na rzecz powiernika oraz ewentualnych kosztów opłat początkowych i końcowych dotyczących inwestycji w programy zbiorowego inwestowania.

BlackRock Strategic Funds – BlackRock Managed Index Portfolios – Conservative

Cel inwestycyjny
Założeniem funduszu BlackRock Managed Index Portfolios – Conservative jest zapewnienie całkowitej stopy zwrotu z inwestycji, rozumianego jako wzrost wartości kapitału i dochód, na poziomie odpowiadającym przyjętemu profilowi niskiego ryzyka, z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG").

Fundusz stara się osiągnąć założony cel, inwestując pośrednio w szeroką gamę kategorii aktywów, w tym akcje, papiery wartościowe powiązane z akcjami, papiery wartościowe o stałym dochodzie, papiery wartościowe powiązane z papierami wartościowymi o stałym dochodzie, aktywa alternatywne oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Fundusz będzie inwestował zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG oraz na poziomie określonym w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR w Załączniku H. Ekspozycja na wymienione kategorie aktywów ma być uzyskiwana poprzez inwestycje w jednostki uczestnictwa przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania, w tym między innymi funduszy ETF i innych Funduszy Indeksowych zarządzanych przez podmioty powiązane z Grupą BlackRock, przy czym w sytuacjach, gdzie będzie to uznane za wskazane Fundusz może inwestować bezpośrednio w instrumenty pochodne, środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Lokaty Funduszu nie podlegają ograniczeniom dotyczącym regionu geograficznego inwestycji. Bezpośrednia i pośrednia ekspozycja Funduszu na akcje będzie ulegać zmianom w czasie, lecz nie przekroczy 50% Wartości Aktywów Netto tego Funduszu. Bezpośrednia i pośrednia ekspozycja Funduszu na papiery wartościowe o stałym dochodzie nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym nie przekroczy 20% Wartości Aktywów Netto tego Funduszu. Fundusz może posiadać pośrednią ekspozycję na surowce kopalne (ang. Hard Commodities), ale nie na surowce rolne (ang. Soft Commodities) poprzez inwestycje w jednostki uczestnictwa przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania (w tym funduszy ETF) oraz instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym są indeksy rynków towarowych. Fundusz może także okresowo uzyskiwać pośrednią ekspozycję na ceny surowców, inwestując w obligacje stanowiące przedmiot obrotu giełdowego oraz inne instrumenty dłużne notowane bądź będące przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych (bez wbudowanych instrumentów pochodnych). Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Polityka inwestycyjna ESG
Ponad 90% emitentów (z wyłączeniem FRP), w których papiery wartościowe inwestuje Fundusz,
to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG.

Fundusz zamierza inwestować nie mniej niż 80% łącznych aktywów w programy zbiorowego inwestowania (CIS), które dążą do realizacji pozytywnych założeń lub wyników w zakresie ESG albo – w wypadku ekspozycji na obligacje rządowe – odwzorowują indeksy odniesienia uwzględniające wymogi ESG lub obejmujące obligacje emitowane przez rządy krajów, mających przyznany rating ESG na poziomie co najmniej BB (zgodnie z definicją stosowaną przez zewnętrznych dostawców danych ESG) – w obu przypadkach będące programami zbiorowego inwestowania (CIS), których status jest zgodny z Rozporządzeniem SFDR, w tym w szczególności z wymogami Artykułu 8 lub 9 Rozporządzenia SFDR.

Fundusz przyjął cel klimatyczny polegający na dążeniu do obniżenia poziomu emisji dwutlenku węgla o 30% w stosunku do indeksu MSCI ACWI Index oraz Bloomberg Multiverse Index („Indeks"). Fundusz dąży do stałej poprawy swojego profilu pod względem emisyjności.

Średni ważony wynik ESG Funduszu będzie wyższy niż wynik ESG dla Indeksu.

Waluta Bazowa
Euro (EUR)

Typ Funduszu
Fundusz funduszy

Zastosowanie wskaźnika odniesienia
Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji Funduszu według własnego uznania i jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Inwestorzy mogą wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny wyników Funduszu w kontekście odpowiednich zobowiązań określonych w polityce inwestycyjnej ESG. Ponieważ Fundusz jest w stanie dostosowywać swoją ekspozycję w celu realizacji przyjętych celów inwestycyjnych, alokacja aktywów Funduszu, a tym samym waga poszczególnych indeksów kategorii aktywów w spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji może ulegać zmianom w czasie. Wynik ESG całego spektrum inwestycji oraz natężenie emisji CO_2 będą obliczane na podstawie wyników ESG i natężenia emisji CO_2 odpowiednich indeksów poszczególnych kategorii aktywów, ważonych w celu odzwierciedlenia ekspozycji na daną kategorię aktywów w Funduszu. Wyniki te oraz natężenie emisji CO_2 mogą być podawane dla poszczególnych kategorii aktywów lub ważone według alokacji w materiałach marketingowych. Uczestnicy mogą skontaktować się z Doradcą Inwestycyjnym w celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji o stosowanych indeksach i ich wagach.

Wycena i operacje na Tytułach Uczestnictwa
W normalnych warunkach operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszu BlackRock Managed Index Portfolios– Conservative odbywają się codziennie. Zlecenia nabycia, odkupienia i zamiany Tytułów Uczestnictwa powinny wpłynąć do Agenta Transferowego lub do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów przed godz. 12:00 czasu luksemburskiego w Dniu Operacji („Moment Graniczny"). Operacja jest realizowana po cenie ustalonej w godzinach popołudniowych tego dnia. Zlecenia otrzymane przez Agenta Transferowego lub lokalny zespół ds. Obsługi Inwestorów po Momencie Granicznym są realizowane w następnym Dniu Operacji. Więcej informacji znajduje się w części „Operacje na Tytułach Uczestnictwa".

Opłaty i koszty

BlackRock Managed Index Portfolios Conservative	Opłata manipulacyjna	Opłata za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	Warunkowa opłata manipulacyjna (CDSC)	Wynagrodzenie zmienne
Klasa A	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa AI	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa D	5,00%	0,37%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa DD	5,00%	0,37%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,00%	0,50%	0,00%	0,00%
Klasa I	0,00%	0,37%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa S	0,00%	do 0,37%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa SR	0,00%	do 0,37% [27]	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Z	0,00%	do 0,37%	0,00%	0,00%	0,00%
IndexInvest Balance	3,00%	1,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Vermögens-anlage99 konservativ	3,00%	1,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Vermoegens-strategie Moderat-Ausgewogen	3,00%	0,37%	0,00%	0,00%	0,00%

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

[27] W wypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy SR pobierana jest jedna opłata (obejmująca opłatę za zarządzanie oraz Roczną Opłatę za Obsługę). Informacje o kwocie bieżących opłat można znaleźć w odnośnym dokumencie KIID. Należy zwrócić uwagę, że kwota ta może ulegać zmianom z roku na rok. Kwota nie obejmuje prowizji za dystrybucję i/lub kosztów portfela związanych z dokonywaniem transakcji ponoszonych na rzecz powiernika oraz ewentualnych kosztów opłat początkowych i końcowych dotyczących inwestycji w programy zbiorowego inwestowania.

BlackRock Strategic Funds – BlackRock Managed Index Portfolios – Moderate

Cel inwestycyjny
Założeniem funduszu BlackRock Managed Index Portfolios – Moderate jest zapewnienie całkowitej stopy zwrotu z inwestycji, rozumianego jako wzrost wartości kapitału i dochód, na poziomie odpowiadającym przyjętemu profilowi średniego ryzyka, z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG").

Fundusz stara się osiągnąć założony cel, inwestując pośrednio w szeroką gamę kategorii aktywów, w tym akcje, papiery wartościowe powiązane z akcjami, papiery wartościowe o stałym dochodzie, papiery wartościowe powiązane z papierami wartościowymi o stałym dochodzie, aktywa alternatywne oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Fundusz będzie inwestował zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG oraz na poziomie określonym w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR w Załączniku H. Ekspozycja na wymienione kategorie aktywów ma być uzyskiwana poprzez inwestycje w jednostki uczestnictwa przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania, w tym między innymi funduszy ETF i innych Funduszy Indeksowych zarządzanych przez podmioty powiązane z Grupą BlackRock, przy czym w sytuacjach, gdzie będzie to uznane za wskazane Fundusz może inwestować bezpośrednio w instrumenty pochodne, środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Lokaty Funduszu nie podlegają ograniczeniom dotyczącym regionu geograficznego inwestycji. Bezpośrednia i pośrednia ekspozycja Funduszu na akcje będzie ulegać zmianie w czasie, lecz nie przekroczy 70% Wartości Aktywów Netto tego Funduszu. Bezpośrednia i pośrednia ekspozycja Funduszu na papiery wartościowe o stałym dochodzie nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym nie przekroczy 20% Wartości Aktywów Netto tego Funduszu. Fundusz może posiadać pośrednią ekspozycję na surowce kopalne (ang. *Hard Commodities*), ale nie na surowce rolne (ang. *Soft Commodities*) poprzez inwestycje w jednostki uczestnictwa przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania (w tym funduszy ETF) oraz instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym są indeksy rynków towarowych. Fundusz może także okresowo uzyskiwać pośrednią ekspozycję na ceny surowców, inwestując w obligacje stanowiące przedmiot obrotu giełdowego oraz inne instrumenty dłużne notowane bądź będące przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych (bez wbudowanych instrumentów pochodnych). Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Polityka inwestycyjna ESG
Ponad 90% emitentów (z wyłączeniem FRP), w których papiery wartościowe Fundusz inwestuje, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG.

Fundusz zamierza inwestować nie mniej niż 80% łącznych aktywów w programy zbiorowego inwestowania (CIS), które dążą do realizacji pozytywnych założeń lub wyników w zakresie ESG albo – w wypadku ekspozycji na obligacje rządowe – odwzorowują indeksy odniesienia uwzględniające wymogi ESG lub obejmujące obligacje emitowane przez rządy krajów, mających przyznany rating ESG na poziomie co najmniej BB (zgodnie z definicją stosowaną przez zewnętrznych dostawców danych ESG) – w obu przypadkach będące programami zbiorowego inwestowania (CIS), których status jest zgodny z Rozporządzeniem SFDR, w tym w szczególności z wymogami Artykułu 8 lub 9 Rozporządzenia SFDR.

Fundusz przyjął cel klimatyczny polegający na dążeniu do obniżenia poziomu emisji dwutlenku węgla o 30% w stosunku do indeksu MSCI ACWI Index oraz Bloomberg Multiverse Index („Indeks"). Fundusz dąży do stałej poprawy swojego profilu pod względem emisyjności.

Średni ważony wynik ESG Funduszu będzie wyższy niż wynik ESG dla Indeksu.

Waluta Bazowa
Euro (EUR)

Typ Funduszu
Fundusz funduszy

Zastosowanie wskaźnika odniesienia
Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji Funduszu według własnego uznania i jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Inwestorzy mogą wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny wyników Funduszu w kontekście odpowiednich zobowiązań określonych w polityce inwestycyjnej ESG. Ponieważ Fundusz jest w stanie dostosowywać swoją ekspozycję w celu realizacji przyjętych celów inwestycyjnych, alokacja aktywów Funduszu, a tym samym waga poszczególnych indeksów kategorii aktywów w spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji może ulegać zmianom w czasie. Wynik ESG całego spektrum inwestycji oraz natężenie emisji CO_2 będą obliczane na podstawie wyników ESG i natężenia emisji CO_2 odpowiednich indeksów poszczególnych kategorii aktywów, ważonych w celu odzwierciedlenia ekspozycji na daną kategorię aktywów w Funduszu. Wyniki te oraz natężenie emisji CO_2 mogą być podawane dla poszczególnych kategorii aktywów lub ważone według alokacji w materiałach marketingowych. Uczestnicy mogą skontaktować się z Doradcą Inwestycyjnym w celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji o stosowanych indeksach i ich wagach.

Wycena i operacje na Tytułach Uczestnictwa
W normalnych warunkach operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszu BlackRock Managed Index Portfolios – Moderate odbywają się codziennie. Zlecenia nabycia, odkupienia i zamiany Tytułów Uczestnictwa powinny wpłynąć do Agenta Transferowego lub do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów przed godz. 12:00 czasu luksemburskiego w Dniu Operacji („Moment Graniczny"). Operacja jest realizowana po cenie ustalonej w godzinach popołudniowych tego dnia. Zlecenia otrzymane przez Agenta Transferowego lub lokalny zespół ds. Obsługi Inwestorów po Momencie Granicznym są realizowane w następnym Dniu Operacji. Więcej informacji znajduje się w części „Operacje na Tytułach Uczestnictwa".

Opłaty i koszty

BlackRock Managed Index Portfolios Moderate	Opłata manipulacyjna	Opłata za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	Warunkowa opłata manipulacyjna (CDSC)	Wynagrodzenie zmienne
Klasa A	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa AI	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa D	5,00%	0,37%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa DD	5,00%	0,37%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,00%	0,50%	0,00%	0,00%
Klasa I	0,00%	0,37%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa S	0,00%	do 0,37%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa SR	0,00%	do 0,37%[28]	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Z	0,00%	do 0,37%	0,00%	0,00%	0,00%
IndexInvest Wachstum	3,00%	1,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Vermögens-anlage99 progressiv	3,00%	1,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Vermoegens strategie Ausgewogen	3,00%	0,37%	0,00%	0,00%	0,00%

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

[28] W wypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy SR pobierana jest jedna opłata (obejmująca opłatę za zarządzanie oraz Roczną Opłatę za Obsługę). Informacje o kwocie bieżących opłat można znaleźć w odnośnym dokumencie KIID. Należy zwrócić uwagę, że kwota ta może ulegać zmianom z roku na rok. Kwota nie obejmuje prowizji za dystrybucję i/lub kosztów portfela związanych z dokonywaniem transakcji ponoszonych na rzecz powiernika oraz ewentualnych kosztów opłat początkowych i końcowych dotyczących inwestycji w programy zbiorowego inwestowania.

BlackRock Strategic Funds – BlackRock Managed Index Portfolios – Growth

Cel inwestycyjny
Założeniem BlackRock Managed Index Portfolios – Growth jest zapewnienie całkowitej stopy zwrotu z inwestycji, rozumianego jako wzrost wartości kapitału i dochód, na poziomie odpowiadającym przyjętemu profilowi stosunkowo wysokiego ryzyka, z uwzględnieniem kryteriów ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („kryteria ESG").

Fundusz stara się osiągnąć założony cel, inwestując pośrednio w szeroką gamę kategorii aktywów, w tym akcje, papiery wartościowe powiązane z akcjami, papiery wartościowe o stałym dochodzie, papiery wartościowe powiązane z papierami wartościowymi o stałym dochodzie, aktywa alternatywne oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Fundusz będzie inwestował zgodnie z opisaną poniżej polityką inwestycyjną ESG oraz na poziomie określonym w ramach informacji ujawnianych na podstawie Rozporządzenia SFDR w Załączniku H.

Ekspozycja na wymienione kategorie aktywów ma być uzyskiwana poprzez inwestycje w jednostki uczestnictwa przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania, w tym między innymi funduszy ETF („Exchange Traded Funds") i innych Funduszy Indeksowych zarządzanych przez podmioty powiązane z Grupą BlackRock, przy czym w sytuacjach, gdzie będzie to uznane za wskazane Fundusz może inwestować bezpośrednio w instrumenty pochodne, środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Lokaty Funduszu nie podlegają ograniczeniom dotyczącym regionu geograficznego inwestycji. Bezpośrednia i pośrednia ekspozycja Funduszu na akcje będzie ulegać zmianie w czasie, lecz nie przekroczy 90% Wartości Aktywów Netto tego Funduszu. Bezpośrednia i pośrednia ekspozycja Funduszu na papiery wartościowe o stałym dochodzie nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym nie przekroczy 20% Wartości Aktywów Netto tego Funduszu. Fundusz może posiadać pośrednią ekspozycję na surowce kopalne (ang. *Hard Commodities*), ale nie na surowce rolne (ang. *Soft Commodities*) poprzez inwestycje w jednostki uczestnictwa przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania (w tym funduszy ETF) oraz instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym są indeksy rynków towarowych. Fundusz może także okresowo uzyskiwać pośrednią ekspozycję na ceny surowców, inwestując w obligacje stanowiące przedmiot obrotu giełdowego oraz inne instrumenty dłużne notowane bądź będące przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych (bez wbudowanych instrumentów pochodnych). Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Polityka inwestycyjna ESG
Ponad 90% emitentów (z wyłączeniem FRP), w których papiery wartościowe inwestuje Fundusz, to spółki, które mają rating ESG lub zostały poddane analizie pod kątem ESG.

Fundusz zamierza inwestować nie mniej niż 80% łącznych aktywów w programy zbiorowego inwestowania (CIS), które dążą do realizacji pozytywnych założeń lub wyników w zakresie ESG albo – w wypadku ekspozycji na obligacje rządowe – odwzorowują indeksy odniesienia uwzględniające wymogi ESG lub obejmujące obligacje emitowane przez rządy krajów, mających przyznany rating ESG na poziomie co najmniej BB (zgodnie z definicją stosowaną przez zewnętrznych dostawców danych ESG) – w obu przypadkach będące programami zbiorowego inwestowania (CIS), których status jest zgodny z Rozporządzeniem SFDR, w tym w szczególności z wymogami Artykułu 8 lub 9 Rozporządzenia SFDR..

Fundusz przyjął cel klimatyczny polegający na dążeniu do obniżenia poziomu emisji dwutlenku węgla o 30% w stosunku do indeksu MSCI ACWI Index oraz Bloomberg Multiverse Index („Indeks"). Fundusz dąży do stałej poprawy swojego profilu pod względem emisyjności.

Średni ważony wynik ESG Funduszu będzie wyższy niż wynik ESG dla Indeksu.

Waluta Bazowa
Euro (EUR)

Typ Funduszu
Fundusz funduszy

Zastosowanie wskaźnika odniesienia
Fundusz jest aktywnie zarządzany, a Doradca Inwestycyjny może dokonywać doboru inwestycji Funduszu według własnego uznania i jego decyzje w ramach tego procesu nie są ograniczone żadnym wskaźnikiem odniesienia. Inwestorzy mogą wykorzystywać Indeks na potrzeby oceny wyników Funduszu w kontekście odpowiednich zobowiązań określonych w polityce inwestycyjnej ESG. Ponieważ Fundusz jest w stanie dostosowywać swoją ekspozycję w celu realizacji przyjętych celów inwestycyjnych, alokacja aktywów Funduszu, a tym samym waga poszczególnych indeksów kategorii aktywów w spektrum dostępnych dla Funduszu inwestycji może ulegać zmianom w czasie. Wynik ESG całego spektrum inwestycji oraz natężenie emisji CO_2 będą obliczane na podstawie wyników ESG i natężenia emisji CO_2 odpowiednich indeksów poszczególnych kategorii aktywów, ważonych w celu odzwierciedlenia ekspozycji na daną kategorię aktywów w Funduszu. Wyniki te oraz natężenie emisji CO_2 mogą być podawane dla poszczególnych kategorii aktywów lub ważone według alokacji w materiałach marketingowych. Uczestnicy mogą skontaktować się z Doradcą Inwestycyjnym w celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji o stosowanych indeksach i ich wagach.

Wycena i operacje na Tytułach Uczestnictwa
W normalnych warunkach operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszu BlackRock Managed Index Portfolios – Growth odbywają się codziennie. Zlecenia nabycia, odkupienia i zamiany Tytułów Uczestnictwa powinny wpłynąć do Agenta Transferowego lub do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów przed godz. 12:00 czasu luksemburskiego w Dniu Operacji („Moment Graniczny"). Operacja jest realizowana po cenie ustalonej w godzinach popołudniowych tego dnia. Zlecenia otrzymane przez Agenta Transferowego lub lokalny zespół ds. Obsługi Inwestorów po Momencie Granicznym są realizowane w następnym Dniu Operacji. Więcej informacji znajduje się w części „Operacje na Tytułach Uczestnictwa".

Opłaty i koszty

BlackRock Managed Index Portfolios Growth	Opłata manipulacyjna	Opłata za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	Warunkowa opłata manipulacyjna (CDSC)	Wynagrodzenie zmienne
Klasa A	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa AI	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa D	5,00%	0,37%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa DD	5,00%	0,37%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,00%	0,50%	0,00%	0,00%
Klasa I	0,00%	0,37%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa S	0,00%	do 0,37%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa SR	0,00%	do 0,37% [29]	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Z	0,00%	do 0,37%	0,00%	0,00%	0,00%
IndexInvest Chance	3,00%	1,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Vermögens-anlage99 dynamisch	3,00%	1,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Vermoegens strategie Wachstum	3,00%	0,37%	0,00%	0,00%	0,00%

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

[29] W wypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy SR pobierana jest jedna opłata (obejmująca opłatę za zarządzanie oraz Roczną Opłatę za Obsługę). Informacje o kwocie bieżących opłat można znaleźć w odnośnym dokumencie KIID. Należy zwrócić uwagę, że kwota ta może ulegać zmianom z roku na rok. Kwota nie obejmuje prowizji za dystrybucję i/lub kosztów portfela związanych z dokonywaniem transakcji ponoszonych na rzecz powiernika oraz ewentualnych kosztów opłat początkowych i końcowych dotyczących inwestycji w programy zbiorowego inwestowania.

Załącznik G – Ujawnienia w zakresie transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych

Informacje ogólne
Fundusze będą zawierać transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych (transakcje SFT), takie jak transakcje pożyczania papierów wartościowych, transakcje z przyrzeczeniem odkupu oraz swapy całkowitego dochodu (TRS)), według uznania Doradcy Inwestycyjnego (oraz w zależności od przyjętych przez poszczególne Fundusze celów inwestycyjnych i polityki inwestycyjnej) w związku z realizacją celów inwestycyjnych i/lub na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem.

Swapy całkowitego dochodu polegają na zamianie prawa do otrzymania całkowitego zwrotu (odsetek i zysków lub strat kapitałowych) z określonego bazowego aktywa, indeksu lub koszyka aktywów, na prawo do dokonywania płatności w oparciu o oprocentowanie stałe lub zmienne. W odpowiednich wypadkach Fundusze będą zawierać swapy jako strona dokonująca lub otrzymująca płatności w ramach takich transakcji.

Transakcja finansowana z użyciem papierów wartościowych (SFT) definiowana jest jako:

(a) transakcja odkupu (transakcja regulowana umową, poprzez którą kontrahent przenosi na drugą stronę papiery wartościowe, towary albo gwarantowane prawa do papierów wartościowych lub towarów, gdy gwarancji takiej 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 odkupu tych papierów wartościowych lub zastępczych papierów wartościowych, lub towarów o tych samych cechach, po określonej cenie w przyszłym terminie, który został ustalony 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) transakcja pożyczania papierów wartościowych (transakcja regulowana umową, poprzez którą kontrahent przenosi na drugą stronę papiery wartościowe albo gwarantowane prawa do papierów wartościowych, gdy gwarancji takiej 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 odkupu 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 stanowi ona umowę z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu;

(c) transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (*buy-sell back*) lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (*sell-buy back*) (transakcja, w której kontrahent kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych lub towarów, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup 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) transakcja z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego (transakcja, w której kontrahent udziela kredytu w związku z nabyciem, sprzedażą, przeniesieniem papierów wartościowych lub obrotem tymi papierami, i nie obejmuje kredytów innego rodzaju, które posiadają zabezpieczenie w postaci papierów wartościowych).

Fundusze obecnie nie stosują transakcji SFT opisanych w pkt. (a), (c) i (d) powyżej.

Fundusze wskazane w poniższej tabeli będą zawierały transakcje pożyczania papierów wartościowych w zależności od warunków rynkowych, zgodnie z informacjami podanymi poniżej.

Fundusze będą korzystać z rynku pożyczek papierów wartościowych w celu generowania dodatkowych zysków. Fundusze dążą do generowania dodatkowych dochodów w postaci opłat za pożyczanie papierów wartościowych.

Procent papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz innym podmiotom może się różnić w czasie ze względu na zmiany popytu na pożyczki papierów wartościowych różnych rodzajów, instrumenty z różnych sektorów i różne kategorie aktywów. Ze względu na zmiany dynamiki rynkowej wielkości popytu nie da się precyzyjnie prognozować i w związku z tym konieczna jest jak największa elastyczność pod względem dozwolonego maksymalnego poziomu wartości aktywów wskazanego w poniższej tabeli, aby być w stanie antycypować i odpowiednio reagować na zapotrzebowanie uczestników rynku w zakresie zawierania z Funduszem transakcji pożyczania papierów wartościowych. Wspomniane poziomy maksymalne są ustalane na podstawie analiz BlackRock dotyczących popytu na pożyczki aktywów bazowych potrzebnych w danym czasie na rynku, które mogą być udzielane przez Fundusze zgodnie z lokalnymi przepisami podatkowymi. W wypadku gdy istnieje zapotrzebowanie na określony rodzaj papierów wartościowych, a dany Fundusz nie posiada ich w ilości wystarczającej, aby udzielić pożyczki, zapotrzebowanie jest zaspokajane przez inny Fundusz o takim samym spektrum inwestycji, w związku z czym różnice w wykorzystaniu podobnych funduszy można zaobserwować w różnych przedziałach funduszy ze względu na ich wielkość. Chociaż nie przewiduje się, aby w większości przypadków dopuszczalny maksymalny poziom miał zostać osiągnięty, Doradca Inwestycyjny chce uniknąć sytuacji, gdzie ustalenie zbyt niskich wartości maksymalnych uniemożliwi inwestorom czerpanie korzyści z osiągania dodatkowych przychodów.

Wskazany w poniższej tabeli zakładany procent Wartości Aktywów Netto (WAN) został ustalony na podstawie danych historycznych i w związku z tym pokazuje spodziewany przedział wartości, jaki mogą stanowić pożyczki papierów wartościowych w przyszłości. Jednakże wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych wyników i nie powinny być jedynym czynnikiem branym pod uwagę przy wyborze produktu lub strategii. Zakładany procent Wartości Aktywów Netto Funduszu, który będzie wykorzystywany w ramach transakcji pożyczania papierów wartościowych, może być podany nie jako liczba, lecz jako przedział, ze względu na zmienność popytu na rynku, przy czym wielkości tego popytu nie da się precyzyjnie oszacować i nie jest ona stała, lecz w znacznym stopniu zależna od warunków rynkowych, zgodnie z informacjami podanym poniżej.

Warunki rynkowe
Inwestorzy powinni zwrócić uwagę, że zapotrzebowanie na pożyczanie papierów wartościowych jest zmienne i zależy w dużej mierze od czynników rynkowych, których nie można przewidzieć w sposób precyzyjny. W związku z tym, w rezultacie zmienności zapotrzebowania na pożyczki papierów wartościowych ich wolumeny mogą w przyszłości kształtować się poza przedziałem podanym jako zakładany procent Wartości Aktywów Netto w poniższej tabeli. W celu uniknięcia wątpliwości zaznacza się, że maksymalny procent Wartości Aktywów Netto Funduszy, który może być wykorzystywany na potrzeby pożyczania papierów wartościowych, stanowi obowiązujący bezwzględnie limit.

Wielkość popytu jest uzależniona głównie od aktywności dużych banków i maklerów giełdowych działających w imieniu klientów, w tym innych instytucji bankowych i funduszy hedgingowych („**Uczestnicy Rynku**").

Pożyczanie papierów wartościowych może być źródłem korzyści dla inwestorów na różne sposoby:

a) pozwala generować dodatkowe przychody;

b) powoduje zwiększenie płynności na rynku, co może skutkować niższymi kosztami obrotu;

c) zapewnia mechanizm umożliwiający efektywne ustalanie cen, co zmniejsza ich zmienność.

Uczestnicy Rynku i klienci końcowi mogą mieć potrzebę pożyczenia papierów wartościowych, a tym samym zawierać z Funduszem umowy pożyczek papierów wartościowych, z różnych powodów, takich jak:

a) zajmowanie aktywnych pozycji lub zabezpieczenie przed ryzykiem rynkowym w związku z krótką sprzedażą;

b) zarządzanie zabezpieczeniem;

c) wykorzystanie pożyczonych papierów wartościowych w celu uzyskania finansowania krótkoterminowego;

d) ułatwienie rozrachunku kontraktów finansowych wymagających dostarczenia papierów wartościowych, które w przeciwnym razie mogłoby nie dojść do skutku;

e) animowanie rynku.

Zachodzące w czasie zmiany w zakresie kwestii wymienionych w ppkt a), b), c), d) lub e) mogą skutkować wyższym lub niższym zapotrzebowaniem na pożyczki papierów wartościowych i w związku z tym prowadzić do zwiększenia lub zmniejszenia ekspozycji Funduszu na działalność polegającą na udzielaniu pożyczek papierów wartościowych. Zmiany popytu związane z kwestiami wymienionymi w ppkt a), b), c), d) lub e) mogą się kumulować i występować niezależnie od siebie.

Kategorie aktywów stanowiących przedmiot transakcji finansowania z użyciem papierów wartościowych, swapów całkowitego dochodu obejmują udziałowe papiery wartościowe, papiery wartościowe o stałym dochodzie, programy zbiorowego inwestowania, instrumenty rynku pieniężnego oraz środki pieniężne w postaci gotówki. Wykorzystanie tych aktywów zależy od celów inwestycyjnych i polityki inwestycyjnej danego Funduszu.

Wybór i ocena kontrahentów

Transakcje z przyrzeczeniem odkupu
Doradcy inwestycyjni dokonują wyboru spośród dużej grupy brokerów świadczących usługi polegające wyłącznie na realizacji transakcji, brokerów świadczących pełną gamę usług oraz kontrahentów. Wszyscy potencjalni i istniejący kontrahenci podlegają zatwierdzeniu przez Grupę ds. Ryzyka Kontrahentów („CRG"), która jest częścią niezależnego działu BlackRock ds. Ryzyka i Analizy Ilościowej („RQA").

W celu uzyskania zatwierdzenia nowego kontrahenta, zarządzający portfelem lub trader składa odpowiedni wniosek do CRG. CRG przeprowadza wówczas analizę odpowiednich danych w celu dokonania oceny wiarygodności kredytowej proponowanego kontrahenta w kontekście rodzaju proponowanych transakcji na papierach wartościowych oraz mechanizmu ich rozliczania i dostawy. Kontrahenci w ramach tych transakcji muszą podlegać zasadom nadzoru ostrożnościowego uznawanym przez luksemburską Komisję Nadzoru Sektora Finansowego (CSSF) za równorzędne wobec zasad przewidzianych prawem UE. Kontrahentami będą podmioty posiadające osobowość prawną, zwykle mające siedzibę w kraju EOG lub w kraju należącym do Grupy Dziesięciu bądź posiadające rating co najmniej na poziomie inwestycyjnym. Kontrahenci powinni być objęci stałym nadzorem organu podlegającego regulacjom. Jeżeli kontrahent nie spełnia któregokolwiek z tych kryteriów, wymagane jest wykazanie różnorzędności wobec zasad przewidzianych prawem UE. Wykaz zatwierdzonych kontrahentów jest tworzony i na bieżąco aktualizowany przez CRG.

W związku z przeglądami kontrahentów Grupa ds. Weryfikacji Wiarygodności Kredytowej ma także obowiązek ocenić zdolność poszczególnych kontrahentów będących stroną umowy z przyrzeczeniem odkupu lub poszczególnych emitentów papierów wartościowych do wypełnienia zobowiązań finansowych, a dokonując tej oceny uwzględnia zasadniczo, w odpowiednim zakresie, następujące czynniki: (1) sytuacja finansowa (m.in. analiza ostatnich sprawozdań finansowych, która powinna obejmować trendy w zakresie przepływów pieniężnych, przychodów, kosztów, rentowności, zadłużenia krótkoterminowego i pokrycia obsługi zadłużenia oraz dźwigni finansowej i operacyjnej); (2) źródła płynności (w tym linie kredytowe i alternatywne źródła płynności); (3) zdolność do reagowania na przyszłe wydarzenia dotyczące całego rynku, konkretnego emitenta lub gwaranta, w tym zdolność do spłaty zadłużenia w bardzo niekorzystnej sytuacji (w tym wypadku analiza powinna z kolei obejmować analizę ryzyka dla różnych scenariuszy, w tym zmiany krzywej rentowności lub spreadów, w szczególności przy zmieniających się poziomach stóp procentowych); oraz (4) pozycja konkurencyjna emitenta lub gwaranta w jego branży (w stosownych wypadkach m.in. ogólna analiza dywersyfikacji źródeł przychodów).

Kontrahenci są 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 możliwość zapewnienia przez nich wysokiej jakości świadczonych usług (tj. w zakresie obrotu), zarówno na zasadzie współpracy agencyjnej lub umowy pomiędzy dwoma niezależnymi podmiotami, wyniki osiągane w danym segmencie rynku, oraz jakość i skuteczność ich działania. Oczekujemy od nich również spełniania wynikających z przepisów regulacyjnych obowiązków sprawozdawczych.

Po zatwierdzeniu danego kontrahenta przez CRG, właściwy dealer wybiera brokera do obsługi danej transakcji w miejscu jej realizacji, na podstawie relatywnej istotności poszczególnych parametrów realizacji transakcji. W przypadku niektórych transakcji ogłasza się konkurencyjną procedurę przetargową dla grupy wybranych brokerów.

Doradcy 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) („Rozporządzenie SFTR") zawiera wymogi dotyczące wyboru kontrahentów oraz akceptowanych zabezpieczeń, przechowywania oraz ponownego wykorzystania zabezpieczeń. Wymogi te przedstawia Załącznik D.

Pożyczanie papierów wartościowych
Agent ds. pożyczania papierów wartościowych jest upoważniony do udzielania pożyczek kontrahentom zatwierdzonym przez CRG. Wykaz zatwierdzonych kontrahentów jest tworzony i na bieżąco aktualizowany przez CRG. Kontrahenci w ramach tych transakcji muszą podlegać zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równorzędne wobec zasad przewidzianych prawem UE. Kontrahentami będą podmioty posiadające osobowość prawną, zwykle mające siedzibę w kraju EOG lub w kraju należącym do Grupy Dziesięciu bądź posiadające rating co najmniej na poziomie inwestycyjnym. Kontrahenci powinni być objęci stałym nadzorem organu podlegającego regulacjom. Jeżeli kontrahent nie spełnia któregokolwiek z tych kryteriów, wymagane jest wykazanie różnorzędności wobec zasad przewidzianych prawem UE. Wykaz zatwierdzonych kontrahentów jest prowadzony i na bieżąco aktualizowany przez CRG.

Ocena kontrahenta uwzględnia podstawowe informacje dotyczące wiarygodności kredytowej (strukturę właścicielską, sytuację finansową, nadzór regulacyjny) oraz reputację na rynku danej osoby prawnej w kontekście charakteru i struktury proponowanych transakcji. Kontrahenci są następnie na bieżąco monitorowani z wykorzystaniem analizy zbadanych rocznych sprawozdań finansowych i śródrocznych sprawozdań finansowych, alertów przekazywanych przez podmioty udostępniające dane rynkowe oraz, w odpowiednich wypadkach, własnych analiz BlackRock.

Udzielenie pożyczki papierów wartościowych nie wiąże się z realizacją zleceń kupna lub sprzedaży, lecz z alokacją wniosków o udzielenie pożyczki złożonych przez brokerów, w związku z czym BlackRock uzgadnia i dokonuje rozrachunku żądanej transakcji, pod warunkiem że broker został zatwierdzony, wartość planowanej transakcji nie przekracza łącznej dozwolonej wartości pożyczek i zostały spełnione ewentualne inne kryteria realizacji transakcji.

Zyski z transakcji SFT
Wszelkie zyski z transakcji z przyrzeczeniem odkupu, swapów całkowitego dochodu zostaną wypłacone 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 jest wypłacane z generowanych zysków i wynosi 37,5% przychodów brutto z działalności w zakresie pożyczania papierów wartościowych, przy czym wszystkie koszty bezpośrednie i pośrednie są pokrywane z udziału BlackRock. Odpowiednie Fundusze otrzymują 62,5% przychodów brutto z działalności w zakresie pożyczania papierów wartościowych. Agent ds. pożyczania papierów wartościowych to podmiot powiązany ze Spółką Zarządzającą.

Załącznik G

Procent aktywów Funduszu wykorzystywanych w transakcjach SFT

Poniższe tabele określają maksymalny i zakładany procent Wartości Aktywów Netto Funduszu, który może być wykorzystywany w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych na potrzeby Rozporządzenia SFTR i który jest ustalany według uznania Doradcy Inwestycyjnego. Inwestorzy powinny zwrócić uwagę, że obowiązywanie limitu określającego maksymalny poziom pożyczek papierów wartościowych dokonywanych przez Fundusz w sytuacji, gdy popyt przekracza ten maksymalny poziom, może ograniczyć potencjalne przychody Funduszu z pożyczania papierów wartościowych. Zakładany poziom nie stanowi jednak limitu, w związku z czym rzeczywista wielkość może być inna w różnych okresach, w zależności od m.in. warunków rynkowych. Maksymalna wartość stanowi limit.

Lp.	FUNDUSZ	TRS (łącznie*) Zakładany procent WAN	TRS (łącznie*) Maksymalny procent WAN
1.	BlackRock Emerging Markets Flexi Dynamic Bond Fund	15%	30%
2.	BlackRock ESG Fixed Income Strategies Fund	15%	50%
3.	BlackRock ESG Fixed Income Credit Strategies Fund	15%	50%
4.	BlackRock European Select Strategies Fund	5%	20%
5.	BlackRock ESG Euro Bond Fund	2%	10%
6.	BlackRock ESG Euro Corporate Bond Fund	2%	10%
7.	BlackRock ESG Euro Short Duration Bond Fund	2%	10%
8.	BlackRock Emerging Markets Short Duration Bond Fund	0%	10%
9.	BlackRock Systematic US Equity Absolute Return Fund	500%	800%
10.	BlackRock UK Equity Absolute Return Fund	150%	200%
11.	BlackRock European Absolute Return Fund	40%	100%
12.	BlackRock European Opportunities Extension Fund	100%	250%
13.	BlackRock European Unconstrained Equity Fund	0%	0%
14.	BlackRock Emerging Markets Equity Strategies Fund	150%	300%
15.	BlackRock Global Event Driven Fund	150%	500%
16.	BlackRock Systematic Global Equity Absolute Return Fund	600%	800%
17.	BlackRock Global Equity Absolute Return Fund	200%	300%
18.	BlackRock Global Real Asset Securities Fund	10%	50%
19.	BlackRock Health Sciences Absolute Return Fund	10-50%	100%
20.	BlackRock Asia Pacific Absolute Return Fund	70%	150%
21.	BlackRock Systematic Asia Pacific Equity Absolute Return Fund	500%	800%
22.	BlackRock Systematic World Equity Fund	0%	100%
23.	BlackRock Emerging Companies Absolute Return Fund	70%	200%
24.	BlackRock Dynamic Diversified Growth Fund	100%	500%
25.	BlackRock Systematic Style Factor Fund	600%	820%
26.	BlackRock Managed Index Portfolios – Defensive	0%	0%
27.	BlackRock Managed Index Portfolios – Moderate	0%	0%
28.	BlackRock Managed Index Portfolios – Growth	0%	0%
29.	BlackRock Managed Index Portfolios – Conservative	0%	0%

*W ramach limitów podanych powyżej, ekspozycja Funduszy na swapy całkowitego dochodu będzie się różnić. Więcej informacji na temat ekspozycji na swapy całkowitego dochodu można uzyskać w siedzibie Spółki.

Lp.	FUNDUSZ	Pożyczki papierów wartościowych** Zakładany procent WAN	Pożyczki papierów wartościowych Maksymalny procent WAN***
1.	BlackRock Emerging Markets Flexi Dynamic Bond Fund	do 22%	49%
2.	BlackRock ESG Fixed Income Strategies Fund	do 22%	49%
3.	BlackRock ESG Fixed Income Credit Strategies Fund	do 25%	49%
4.	BlackRock European Select Strategies Fund	do 24%	49%
5.	BlackRock ESG Euro Bond Fund	do 22%	49%
6.	BlackRock ESG Euro Corporate Bond Fund	do 25%	49%
7.	BlackRock ESG Euro Short Duration Bond Fund	do 22%	49%
8.	BlackRock Emerging Markets Short Duration Bond Fund	do 25%	49%

Lp.	FUNDUSZ	Pożyczki papierów wartościowych** Zakładany procent WAN	Pożyczki papierów wartościowych Maksymalny procent WAN***
9.	BlackRock Systematic US Equity Absolute Return Fund	0%	0%
10.	BlackRock UK Equity Absolute Return Fund	do 10%	49%
11.	BlackRock European Absolute Return Fund	do 24%	49%
12.	BlackRock European Opportunities Extension Fund	do 40%	49%
13.	BlackRock European Unconstrained Equity Fund	do 24%	49%
14.	BlackRock Emerging Markets Equity Strategies Fund	do 10%	49%
15.	BlackRock Global Event Driven Fund	do 40%	49%
16.	BlackRock Systematic Global Equity Absolute Return Fund	0%	0%
17.	BlackRock Global Equity Absolute Return Fund	do 10%	49%
18.	BlackRock Global Real Asset Securities Fund	do 24%	49%
19.	BlackRock Health Sciences Absolute Return Fund	do 40%	49%
20.	BlackRock Asia Pacific Absolute Return Fund	do 24%	49%
21.	BlackRock Systematic Asia Pacific Equity Absolute Return Fund	do 41%	49%
22.	BlackRock Systematic World Equity Fund	do 10%	49%
23.	BlackRock Emerging Companies Absolute Return Fund	do 49%	49%
24.	BlackRock Dynamic Diversified Growth Fund	do 49%	49%
25.	BlackRock Systematic Style Factor Fund	0%	0%
26.	BlackRock Managed Index Portfolios – Defensive	do 40%	49%
27.	BlackRock Managed Index Portfolios – Moderate	do 5%	49%
28.	BlackRock Managed Index Portfolios – Growth	do 15%	49%
29.	BlackRock Managed Index Portfolios – Conservative	do 40%	49%

** 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 ich wolumeny mogą w przyszłości kształtować się poza przedziałem podanym jako zakładany procent Wartości Aktywów Netto w poniższej tabeli. W celu uniknięcia wątpliwości zaznacza się, że maksymalny procent Wartości Aktywów Netto Funduszy, który może być wykorzystywany na potrzeby pożyczania papierów wartościowych, stanowi obowiązujący bezwzględnie limit.

*** Maksymalny procent Wartości Aktywów Netto Funduszy, który może być wykorzystywany na potrzeby pożyczania papierów wartościowych podano w tabeli powyżej. Zgodnie z intencją Doradcy Inwestycyjnego jest to bezwzględnie obowiązujący limit. Należy zwrócić uwagę, że takie maksymalne wartości opierają się na wynikach osiągniętych w przeszłości, które nigdy nie dają gwarancji co do przyszłych wyników. W związku z tym wskazany maksymalny poziom może zostać tymczasowo przekroczony w wypadku znacznego i nieprzewidywalnego wzrostu popytu w sytuacjach opisanych w części „Warunki rynkowe" niniejszego Załącznika G.

Lp.	FUNDUSZ	Transakcje z przyrzeczeniem odkupu Zakładany procent WAN	Transakcje z przyrzeczeniem odkupu Maksymalny procent WAN
1.	BlackRock Emerging Markets Flexi Dynamic Bond Fund	0%	0%
2.	BlackRock ESG Fixed Income Strategies Fund	0%	0%
3.	BlackRock ESG Fixed Income Credit Strategies Fund	0%	0%
4.	BlackRock European Select Strategies Fund	0%	0%
5.	BlackRock ESG Euro Bond Fund	0%	0%
6.	BlackRock ESG Euro Corporate Bond Fund	0%	0%
7.	BlackRock ESG Euro Short Duration Bond Fund	0%	0%
8.	BlackRock Emerging Markets Short Duration Bond Fund	0%	0%
9.	BlackRock Systematic US Equity Absolute Return Fund	0%	0%
10.	BlackRock UK Equity Absolute Return Fund	0%	0%
11.	BlackRock European Absolute Return Fund	0%	0%
12.	BlackRock European Opportunities Extension Fund	0%	0%
13.	BlackRock European Unconstrained Equity Fund	0%	0%
14.	BlackRock Emerging Markets Equity Strategies Fund	0%	0%
15.	BlackRock Global Event Driven Fund	0%	0%
16.	BlackRock Systematic Global Equity Absolute Return Fund	0%	0%
17.	BlackRock Global Equity Absolute Return Fund	0%	0%

Lp.	FUNDUSZ	Transakcje z przyrzeczeniem odkupu Zakładany procent WAN	Transakcje z przyrzeczeniem odkupu Maksymalny procent WAN
18.	BlackRock Global Real Asset Securities Fund	0%	0%
19.	BlackRock Health Sciences Absolute Return Fund	0%	0%
20.	BlackRock Asia Pacific Absolute Return Fund	0%	0%
21.	BlackRock Systematic Asia Pacific Equity Absolute Return Fund	0%	0%
22.	BlackRock Systematic World Equity Fund	0%	0%
23.	BlackRock Emerging Companies Absolute Return Fund	0%	0%
24.	BlackRock Dynamic Diversified Growth Fund	0%	0%
25.	BlackRock Systematic Style Factor Fund	0%	0%
26.	BlackRock Managed Index Portfolios – Defensive	0%	0%
27.	BlackRock Managed Index Portfolios – Moderate	0%	0%
28.	BlackRock Managed Index Portfolios – Growth	0%	0%
29.	BlackRock Managed Index Portfolios – Conservative	0%	0%

Procedura składania zleceń nabycia i instrukcje dotyczące płatności – podsumowanie

1. **Formularz Zlecenia Nabycia**
W celu złożenia pierwszego zlecenia nabycia Tytułów Uczestnictwa należy wypełnić Formularz Zlecenia Nabycia, który można uzyskać od Agenta Transferowego albo od lokalnych zespołów ds. Obsługi Inwestorów. Formularz musi zostać podpisany przez wszystkie osoby wspólnie składające zlecenie. Kolejne zlecenia nabycia można składać drogą elektroniczną, korzystając z procesu STP (*straight through process*), w formie pisemnej lub faksem (oryginał zlecenia należy w takim wypadku przesłać pocztą), przy czym Spółka Zarządzająca może, działając według wyłącznego własnego uznania, przyjmować indywidualne zlecenia operacji złożone przy użyciu innych elektronicznych środków komunikacji oraz zawierające dane rejestracyjne i kwotę inwestycji. W wypadku składania formularza za pośrednictwem profesjonalnego doradcy, należy wypełnić pkt 5 Formularza Zlecenia Nabycia. Wypełniony formularz zlecenia należy przesłać Agentowi Transferowemu lub lokalnemu zespołowi ds. Obsługi Inwestorów.

2. **Przeciwdziałanie praniu pieniędzy**
Prosimy zapoznać się z uwagami na formularzu zlecenia dotyczącymi wymaganych dokumentów identyfikacyjnych i dostarczyć te dokumenty Agentowi Transferowemu albo lokalnemu zespołowi ds. Obsługi Inwestorów wraz ze składanym formularzem zlecenia.

3. **Opłacenie zlecenia**
Wraz ze zleceniem należy złożyć kopię zlecenia przelewu elektronicznego (zob. pkt 4 i 5 poniżej).

4. **Płatność przelewem elektronicznym**
Płatność przelewem SWIFT/przelewem bankowym w odpowiedniej walucie powinna zostać dokonana na jeden z rachunków podanych poniżej. Polecenie przelewu 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 – „BSF – nazwa Funduszu, którego dotyczy zlecenie, numer rachunku BSF lub numer referencyjny umowy"
(vi) Na zlecenie Imię i nazwisko (nazwa) uczestnika/nazwa agenta oraz numer uczestnika/numer agenta

Zobowiązanie inwestora składającego zlecenie 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 (albo jedna z Walut Operacji) wybranego Funduszu należy podać w chwili składania zlecenia.

6. **Dane bankowe**
Wszystkie informacje dotyczące danych bankowych i instrukcji rozliczeniowych można znaleźć używając następujących linków:

https://www.blackrock.com/uk/intermediaries/literature/investor-education/bgf-bsf-bgif-standard-settlement-instructions-emea.pdf

https://www.blackrock.com/uk/individual/literature/investor-education/bgf-bsf-bgif-standard-settlement-instructions-emea.pdf

https://www.blackrock.com/institutions/en-gb/literature/investor-education/bgf-bsf-bgif-standard-settlement-instructions-insti-en.pdf

Załącznik H – Informacje ujawniane zgodnie z wymogami Rozporządzenia SFDR przed zawarciem umowy

Wstęp do Prospektu dotyczący informacji ujawnianych przed zawarciem umowy

„Niniejszy Załącznik zawiera informacje ujawniane przed zawarciem umowy w odniesieniu do Funduszy zaklasyfikowanych jako produkty podlegające przepisom Artykułu 8 lub przepisom Artykułu 9 Rozporządzenia SFDR. Celem ich prezentacji jest zapewnienie odpowiednich informacji w związku z oświadczeniami o zgodności odnośnych Funduszy z zasadami dotyczącymi zrównoważonego rozwoju, w sposób umożliwiający inwestorom porównywanie funduszy. Format ujawnianych informacji został określony przez Komisję Europejską i Spółka Zarządzająca nie może dokonywać zmian ani odstępstw od ustalonego wzoru.

W związku z informacjami ujawnianymi przed zawarciem umowy do Prospektu wprowadzono nowe terminy (niektóre z nich zostały opisane poniżej), które należy interpretować w powiązaniu z częścią Prospektu zatytułowaną „Cele inwestycyjne i polityka inwestycyjna" oraz informacjami dostępnymi na poświęconych poszczególnym produktom podstronach strony internetowej BlackRock www.blackrock.com/lu.

Zrównoważona Inwestycja oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub celu społecznego, o ile inwestycja taka nie narusza poważnie któregokolwiek z tych celów, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania. Jest to termin ściśle zdefiniowany w Rozporządzeniu SFDR, a więc nawet jeżeli dana inwestycja może w potocznym rozumieniu być uznawana za inwestycję w aktywa zgodne z zasadami zrównoważonego rozwoju, może ona nie stanowić Zrównoważonej Inwestycji w rozumieniu technicznej definicji zawartej w Rozporządzeniu SFDR. Inwestorzy powinni zatem przed dokonaniem inwestycji przeprowadzić indywidualną ocenę charakterystyki Funduszu pod względem kryteriów zrównoważonego rozwoju i kryteriów ESG.

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju pozwalają ustalić, w jaki sposób realizowane są aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez produkt finansowy.

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

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenie osób zatrudnionych i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

Taksonomia UE jest systemem klasyfikacji, który ustanawia listę rodzajów działalności gospodarczej zrównoważonej środowiskowo. Obecnie nie obejmuje ona listy rodzajów działalności gospodarczej zrównoważonej społecznie. Zrównoważone Inwestycje realizujące cel środowiskowy mogą, ale nie muszą być zgodne z Taksonomią.

Informacje zawarte w niniejszym Załączniku odnoszą się do następujących Funduszy:

Fundusze Podlegające Przepisom Artykułu 8: BlackRock Dynamic Diversified Growth Fund, BlackRock European Select Strategies Fund, BlackRock European Unconstrained Equity Fund, BlackRock Global Real Asset Securities Fund, BlackRock Managed Index Portfolios – Conservative, BlackRock Managed Index Portfolios – Defensive, BlackRock Managed Index Portfolios – Growth, BlackRock Managed Index Portfolios – Moderate, BlackRock ESG Euro Bond Fund, BlackRock ESG Euro Corporate Bond Fund, BlackRock ESG Euro Short Duration Bond Fund, BlackRock ESG Fixed Income Credit Strategies Fund, BlackRock ESG Fixed Income Strategies Fund, BlackRock Systematic US Equity Absolute Return Fund, BlackRock Systematic Asia Pacific Equity Absolute Return Fund oraz BlackRock Systematic World Equity Fund.

Informacje ujawniane przed zawarciem umowy dla produktów finansowych, o których mowa w art. 8 ust. 1, 2 i 2a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 6 akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852

Nazwa produktu: BlackRock ESG Fixed Income Strategies Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300NET6YB688UCO80

Aspekty środowiskowe lub społeczne

Zrównoważona inwestycja *oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego, o ile taka inwestycja nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.*

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju *jest to system klasyfikacji określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, ustanawiający wykaz* ***zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.*** *Rozporządzenie to nie zawiera wykazu zrównoważonej społecznie działalności gospodarczej. Zrównoważone inwestycje, które służą celowi środowiskowemu, mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką.*

Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

●● ☐ **Tak**	●○ ✓ **Nie**
☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu:** **____%**	✓ **Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 20% w zrównoważonych inwestycjach
☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo	☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo	✓ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
	✓ służących celowi społecznemu
☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: ____%**	☐ Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale **nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**

Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Fundusz inwestuje co najmniej 20% łącznych aktywów w zrównoważone inwestycje realizujące cele środowiskowe i społeczne. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

Zrównoważone inwestycje powinny również spełniać wymogi DNSH (z ang. „do no significant harm", pl. „nie wyrządzać znacznej szkody") określone w obowiązujących przepisach ustawowych i

wykonawczych. BlackRock opracował zestaw kryteriów na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę.

Doradca Inwestycyjny będzie stosował autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie starał się zwiększyć ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów ocenianych pozytywnie pod kątem ESG), a także ograniczać ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące negatywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się wyższym poziomem emisji dwutlenku węgla, emitentów stosujących kontrowersyjne praktyki biznesowe i emitentów ocenianych negatywnie pod kątem ESG). Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, może być dokonywana na podstawie procentowego udziału w przychodach, określonego progu przychodów ogółem lub jakichkolwiek powiązań z działalnością, której dotyczy ograniczenie, niezależnie od kwoty uzyskiwanych przychodów.

Fundusz stosuje analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf

Fundusz stosuje Wyłączenia dotyczące unijnego wskaźnika referencyjnego dostosowanego do porozumienia paryskiego.

Ten Fundusz promuje ograniczanie wzrostu temperatury na świecie w ramach celów określonych w porozumieniu paryskim, wykluczając inwestycje w spółki, które czerpią co najmniej 1% swoich przychodów z poszukiwania, wydobycia, pozyskiwania, dystrybucji lub rafinacji węgla kamiennego i węgla brunatnego; czerpią co najmniej 10% swoich przychodów z poszukiwania, wydobycia, dystrybucji lub rafinacji paliw olejowych; czerpią co najmniej 50% swoich przychodów z poszukiwania, wydobycia, produkcji lub dystrybucji paliw gazowych; lub czerpią co najmniej 50% swoich przychodów z wytwarzania energii elektrycznej o intensywności emisji gazów cieplarnianych przekraczającej poziom 100 g CO2 e/kWh.

Fundusz promuje również aspekty społeczne związane z takimi kwestiami, jak (a) ograniczanie dostępności broni poprzez wykluczenie inwestycji w spółki zaangażowane w działalność dotyczącą broni kontrowersyjnej; (b) lepsze zdrowie i dobre samopoczucie poprzez wykluczenie inwestycji w spółki zaangażowane w uprawę i/lub produkcję tytoniu; oraz (c) wspieranie praw człowieka, standardów pracy, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji poprzez wykluczenie inwestycji w spółki uznane za nieprzestrzegające 10 zasad UN Global Compact (UNGC) lub Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych.

W celu stosowania tych wyłączeń wykorzystujemy informacje udostępnianie przez zewnętrznego dostawcę danych (MSCI).

Fundusz może inwestować w obligacje zielone, społeczne i zrównoważonego rozwoju (tzw. obligacje GSS; ang. Green, Social and Sustainability) emitowane przez spółki, których celem jest uzyskiwanie przychodów z przeznaczeniem konkretnie na projekty promujące pozytywny wkład w ochronę środowiska i/lub rozwiązywanie problemów społecznych oraz mające na celu łagodzenie negatywnego wpływu w obszarze zrównoważonego rozwoju, takie jak inwestycje w energię odnawialną lub efektywność energetyczną, w oparciu o informacje dostępne w dokumentacji dotyczącej emisji obligacji. Takie inwestycje w obligacje GSS, zamiast podlegać wszystkim

Wyłączeniom dotyczącym unijnego wskaźnika referencyjnego dostosowanego do porozumienia paryskiego na poziomie emitenta, będą podlegać:

- Wyłączeniom dotyczącym unijnego wskaźnika referencyjnego dostosowanego do porozumienia paryskiego odnoszącym się do naruszeń zasad UNGC i OECD (jak opisano w pkt (c) wyżej) na poziomie emitenta; oraz
- pozostałym Wyłączeniom dotyczącym unijnego wskaźnika referencyjnego dostosowanego do porozumienia paryskiego opisanym wyżej na poziomie działalności gospodarczej finansowanej z obligacji GSS.

Fundusz może uzyskać pośrednią ekspozycję dla celów nieinwestycyjnych (m.in. poprzez instrumenty pochodne oraz tytuły lub jednostki uczestnictwa programów zbiorowego inwestowania) na emitentów mających ekspozycje niezgodne z powyższymi Wyłączeniami dotyczącymi unijnego wskaźnika referencyjnego dostosowanego do porozumienia paryskiego. Okoliczności, w których może dojść do takiej pośredniej ekspozycji, obejmują między innymi sytuacje, gdy kontrahent finansowego instrumentu pochodnego (FDI), w który inwestuje Fundusz, ustanowi zabezpieczenie niezgodne z kryteriami ESG Funduszu lub gdy program zbiorowego inwestowania (CIS), w który inwestuje Fundusz, nie stosuje żadnych kryteriów ESG lub tych samych kryteriów ESG, co Fundusz, w związku z czym zapewnia ekspozycję na papiery wartościowe niezgodne z kryteriami ESG Funduszu.

Fundusz nie stosuje wskaźnika referencyjnego do celów uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach produktu finansowego.

- ***Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach danego produktu finansowego?***

  Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

  1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
  2. Inwestycje Funduszu w obligacje celowe, w tym „zielone obligacje", „obligacje zrównoważonego rozwoju" oraz „obligacje społeczne" (w każdym przypadku w rozumieniu własnej metodologii BlackRock opracowanej na podstawie zasad dotyczących zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych Międzynarodowego Stowarzyszenia Rynków Kapitałowych). Posiadanie przez Fundusz zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych może spowodować uzyskanie przez Fundusz ekspozycji na emitentów, którzy posiadają ekspozycje niezgodne z opisanymi powyżej wyłączeniami.
  3. Zaangażowanie Funduszu w inwestycje, które uważa się za mające powiązane pozytywne efekty zewnętrzne i unikanie negatywnych efektów zewnętrznych, jak opisano powyżej.
  4. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
  5. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock i kryteriów wyłączeniowych, jak opisano powyżej.

- ***Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?***

  Fundusz inwestuje co najmniej 20% swoich aktywów w zrównoważone inwestycje w celu realizacji przyjętego celu inwestycyjnego. Wszystkie zrównoważone inwestycje będą podlegać ocenie przez Doradcę Inwestycyjnego pod kątem zgodności ze standardem DNSH BlackRock opisanym powyżej.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne").

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub

b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub

c) wykorzystanie wpływów ocenia się jako przyczyniające się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, np. obligacje ekologiczne, obligacje społeczne i obligacje na rzecz zrównoważonego rozwoju; lub

d) papiery wartościowe o stałym dochodzie są dostosowane do celu środowiskowego i/lub społecznego

- ***W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje. Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf

Główne niekorzystne skutki to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takie jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.

– *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

– *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Zrównoważone Inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za Zrównoważone Inwestycje.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyń poważnych szkód", zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyń poważnych szkód" stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach produktu finansowego, które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Inwestycje w ramach pozostałej części tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Wszelkie inne zrównoważone inwestycje nie mogą również wyrządzać poważnych szkód względem celów środowiskowych lub społecznych.

Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

✓ Tak

☐ Nie

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, swojej polityki wyłączeń oraz inwestycji w zielone obligacje.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych
- Ślad węglowy
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji
- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Udział zużytej i wyprodukowanej energii ze źródeł nieodnawialnych
- Intensywność zużycia energii na sektor o dużym wpływie klimatycznym
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Brak procesów i mechanizmów zapewnienia zgodności w celu monitorowania zgodności z zasadami inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznymi Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Ponadto Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla zrównoważonych inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Fundusz dąży do maksymalizacji łącznego zwrotu z inwestycji uwzględniających zasady ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („ESG"). Fundusz dąży do zmniejszenia swojego profilu emisji dwutlenku węgla poprzez alokację inwestycji w zielone obligacje, emitentów emitujących mniej dwutlenku węgla oraz emitentów zaangażowanych w dekarbonizację. Fundusz zamierza inwestować w zrównoważone inwestycje, w tym m.in. w „zielone obligacje" (zgodnie z definicją przyjętą we własnej metodologii opracowanej na podstawie zasad dotyczących zielonych obligacji Międzynarodowego Stowarzyszenia Rynków Kapitałowych

(International Capital Market Association (ICMA)), a wszystkie jego aktywa będą inwestowane zgodnie z opisaną niżej Polityką ESG.

Fundusz będzie stosować analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock.

Fundusz stosuje Wyłączenia dotyczące unijnego wskaźnika referencyjnego dostosowanego do porozumienia paryskiego.

Doradca Inwestycyjny będzie również stosował autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie dążył do zwiększania ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (tzn. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów o dobrej reputacji pod względem kryteriów ESG), jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne, co będzie obejmować ograniczanie bezpośrednich inwestycji w papiery wartościowe emitentów zaangażowanych w posiadanie lub prowadzenie związanej z hazardem, lub w produkcję materiałów zawierających treści dla dorosłych.

Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, może być dokonywana na podstawie procentowego udziału w przychodach, określonego progu przychodów ogółem lub jakichkolwiek powiązań z działalnością, której dotyczy ograniczenie, niezależnie od kwoty uzyskiwanych przychodów. Pozostali emitenci (tzn. emitenci, którzy nie zostali wcześniej wykluczeni ze spektrum inwestycji Funduszu) są następnie oceniani przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie m.in. umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z praktykami biznesowymi zgodnymi z ESG, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową emitenta. Fundusz może uzyskać ograniczoną pośrednią ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne, tytuły lub jednostki uczestnictwa w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania (CIS), a także 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.

- ***Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji dotyczące uwzględnienia każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

  Do wiążących elementów strategii inwestycyjnej zalicza się:

  1. Zapewnienie, że Fundusz inwestuje co najmniej 20% aktywów w zrównoważone inwestycje. W przypadku takich zrównoważonych inwestycji co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celom środowiskowym, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, i co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celowi społecznemu.
  2. Zwiększenie ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne, jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne.
  3. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA i kryteriów wyłączeniowych.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

  W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.

Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;

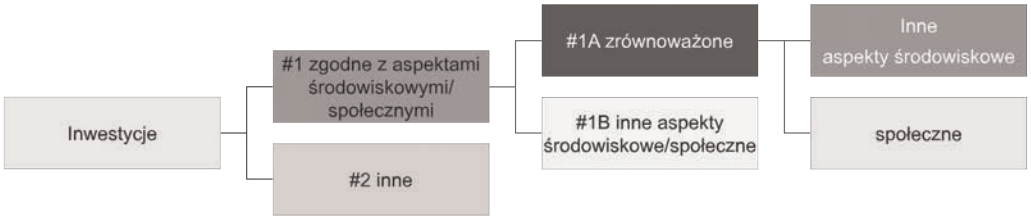
- **nakładów inwestycyjnych** (CapEx), które ukazują zielone inwestycje dokonane przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na zieloną gospodarkę;

- **wydatków operacyjnych** (OpEx), które odzwierciedlają ekologiczną działalność operacyjną spółek, w które dokonano inwestycji.

Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi). W ramach tych inwestycji co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w zrównoważone inwestycje (#1A Zrównoważone), a pozostała część będzie inwestowana w inwestycje zgodne z innymi aspektami środowiskowymi i/lub społecznymi opisanymi wyżej (#1B Inne aspekty środowiskowe lub społeczne).

W przypadku zrównoważonych inwestycji (#1A Zrównoważone) co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celom środowiskowym, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, i co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celowi społecznemu. Pozostałe zrównoważone inwestycje Funduszu mogą oscylować pomiędzy tymi dwoma rodzajami zrównoważonych inwestycji.

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



Kategoria **»#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznym«** obejmuje inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego w celu uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

Kategoria **»#2 inne«** obejmuje pozostałe inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego, które nie są zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

Kategoria **»#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi«** obejmuje:

- podkategorię **»#1A zrównoważone«** obejmującą zrównoważone inwestycje, które służą celom środowiskowym lub społecznym;

- podkategorię **»#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne«** obejmującą inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

- ***W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?***

  Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.

W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Aby zapewnić zgodność z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, kryteria dotyczące **gazu ziemnego** obejmują ograniczenia emisji i przejście na energię ze źródeł odnawialnych lub paliwa niskoemisyjne do końca 2035 r. W przypadku **energii jądrowej** kryteria te obejmują kompleksowe zasady w zakresie bezpieczeństwa i gospodarowania odpadami.

- ***Czy w ramach produktu finansowego inwestuje się w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju[1]?***

☐ Tak

☐ W gaz ziemny ☐ W energię jądrową

✓ Nie

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Na dwóch wykresach poniżej przedstawiono minimalny odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Ponieważ brak jest odpowiednich metod umożliwiających określenie zgodności obligacji skarbowych* z systematyką, na pierwszym wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do wszystkich inwestycji w ramach produktu finansowego, w tym obligacji skarbowych, natomiast na drugim wykresie przedstawiono zgodność z systematyką wyłącznie w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.

** Do celów niniejszych wykresów »obligacje skarbowe« obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*
*** Ponieważ Fundusz nie ma na celu zrównoważonych inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, proporcja obligacji skarbowych w portfelu Funduszu nie będzie miała wpływu na proporcję zrównoważonych inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju przedstawioną na wykresie.*

[1] Działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową można uznać za zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju tylko wtedy, gdy przyczynia się do ograniczenia zmiany klimatu (»łagodzenie zmiany klimatu«) i nie szkodzi znacząco żadnemu celowi unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – zob. nota wyjaśniająca na lewym marginesie. Pełne kryteria dotyczące działalności gospodarczej związanej z gazem ziemnym i energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, określono w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214.

Działalność wspomagająca bezpośrednio wspomaga inne rodzaje działalności we wnoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego.

Działalność na rzecz przejścia jest to działalność, dla której alternatywne niskoemisyjne rozwiązania nie są jeszcze dostępne i która między innymi wytwarza emisje gazów cieplarnianych na poziomie odpowiadającym najlepszym wynikom.

- ***Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?***

  Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?

to zrównoważone inwestycje służące celowi środowiskowemu, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

Fundusz będzie inwestował co najmniej 1% swoich łącznych aktywów w zrównoważone inwestycje służące celom środowiskowym, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

Fundusz inwestuje w zrównoważone inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w inwestycje zrównoważone służące celowi społecznemu.

Które inwestycje uwzględniono w kategorii »#2 inne«, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiekolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczania.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.

Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Wskaźniki referencyjne to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.

Nie.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

  Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

  Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

  Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

  Nie dotyczy.

Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf

Informacje ujawniane przed zawarciem umowy dla produktów finansowych, o których mowa w art. 8 ust. 1, 2 i 2a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 6 akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852

Nazwa produktu: BlackRock ESG Fixed Income Credit Strategies Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300JR73QOQMBLHT55

Aspekty środowiskowe lub społeczne

Zrównoważona inwestycja *oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego, o ile taka inwestycja nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.*

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju *jest to system klasyfikacji określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, ustanawiający wykaz* ***zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.*** *Rozporządzenie to nie zawiera wykazu zrównoważonej społecznie działalności gospodarczej. Zrównoważone inwestycje, które służą celowi środowiskowemu, mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką.*

Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

●● ☐ **Tak**	●○ ✓ **Nie**
☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu:** **____%**	✓ **Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 20% w zrównoważonych inwestycjach
☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo	☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo	✓ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
	✓ służących celowi społecznemu
☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: ____%**	☐ Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale **nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**

Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Fundusz inwestuje co najmniej 20% łącznych aktywów w zrównoważone inwestycje realizujące cele środowiskowe i społeczne. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

Zrównoważone inwestycje powinny również spełniać wymogi DNSH (z ang. „do no significant harm", pl. „nie wyrządzać znacznej szkody") określone w obowiązujących przepisach ustawowych i

wykonawczych. BlackRock opracował zestaw kryteriów na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę.

Doradca Inwestycyjny będzie stosował autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie starał się zwiększyć ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów ocenianych pozytywnie pod kątem ESG), a także ograniczać ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące negatywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się wyższym poziomem emisji dwutlenku węgla, emitentów stosujących kontrowersyjne praktyki biznesowe i emitentów ocenianych negatywnie pod kątem ESG). Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, może być dokonywana na podstawie procentowego udziału w przychodach, określonego progu przychodów ogółem lub jakichkolwiek powiązań z działalnością, której dotyczy ograniczenie, niezależnie od kwoty uzyskiwanych przychodów.

Fundusz stosuje analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf

Fundusz stosuje Wyłączenia dotyczące unijnego wskaźnika referencyjnego dostosowanego do porozumienia paryskiego.

Fundusz promuje ograniczanie wzrostu temperatury na świecie w ramach celów określonych w porozumieniu paryskim, wykluczając inwestycje w spółki, które czerpią co najmniej 1% swoich przychodów z poszukiwania, wydobycia, pozyskiwania, dystrybucji lub rafinacji węgla kamiennego i węgla brunatnego; czerpią co najmniej 10% swoich przychodów z poszukiwania, wydobycia, dystrybucji lub rafinacji paliw olejowych; czerpią co najmniej 50% swoich przychodów z poszukiwania, wydobycia, produkcji lub dystrybucji paliw gazowych; lub czerpią co najmniej 50% swoich przychodów z wytwarzania energii elektrycznej o intensywności emisji gazów cieplarnianych przekraczającej poziom 100 g CO2 e/kWh (dalej łącznie „Wyłączenia dotyczące paliw kopalnych").

Fundusz promuje również aspekty społeczne związane z takimi kwestiami, jak (a) ograniczanie dostępności broni poprzez wykluczenie inwestycji w spółki zaangażowane w działalność dotyczącą broni kontrowersyjnej; (b) lepsze zdrowie i dobre samopoczucie poprzez wykluczenie inwestycji w spółki zaangażowane w uprawę i/lub produkcję tytoniu; oraz (c) wspieranie praw człowieka, standardów pracy, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji poprzez wykluczenie inwestycji w spółki uznane za nieprzestrzegające 10 zasad UN Global Compact lub Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych.

W celu stosowania tych wyłączeń wykorzystujemy informacje udostępnianie przez zewnętrznego dostawcę danych (MSCI).

Wyłącznie w ramach wyjątku od Wyłączeń dotyczących paliw kopalnych Fundusz może inwestować w obligacje zielone, społeczne i zrównoważonego rozwoju (tzw. obligacje GSS; ang. Green, Social and Sustainability) emitowane przez spółki, których celem jest uzyskiwanie przychodów z przeznaczeniem konkretnie na projekty promujące pozytywny wkład w ochronę środowiska i/lub rozwiązywanie problemów społecznych oraz mające na celu łagodzenie negatywnego wpływu w obszarze zrównoważonego rozwoju, takie jak inwestycje w energię odnawialną lub efektywność energetyczną, w oparciu o informacje dostępne w dokumentacji

dotyczącej emisji obligacji. Wyłączenia dotyczące paliw kopalnych nie będą miały zastosowania w przypadku spółek emitujących takie obligacje GSS.

Fundusz może uzyskać pośrednią ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne oraz tytuły lub jednostki uczestnictwa programów zbiorowego inwestowania) na emitentów mających ekspozycje niezgodne z powyższymi Wyłączeniami dotyczącymi unijnego wskaźnika referencyjnego dostosowanego do porozumienia paryskiego. Okoliczności, w których może dojść do takiej pośredniej ekspozycji, obejmują między innymi sytuacje, gdy kontrahent finansowego instrumentu pochodnego (FDI), w który inwestuje Fundusz, ustanowi zabezpieczenie niezgodne z kryteriami ESG Funduszu lub gdy program zbiorowego inwestowania (CIS), w który inwestuje Fundusz, nie stosuje żadnych kryteriów ESG lub tych samych kryteriów ESG, co Fundusz, w związku z czym zapewnia ekspozycję na papiery wartościowe niezgodne z kryteriami ESG Funduszu.

Fundusz nie stosuje wskaźnika referencyjnego do celów uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach produktu finansowego.

- ***Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach danego produktu finansowego?***

  Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

  1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
  2. Inwestycje Funduszu w obligacje celowe, w tym „zielone obligacje", „obligacje zrównoważonego rozwoju" oraz „obligacje społeczne" (w każdym przypadku w rozumieniu własnej metodologii BlackRock opracowanej na podstawie zasad dotyczących zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych Międzynarodowego Stowarzyszenia Rynków Kapitałowych). Posiadanie przez Fundusz zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych może spowodować uzyskanie przez Fundusz ekspozycji na emitentów, którzy posiadają ekspozycje niezgodne z opisanymi powyżej wyłączeniami.
  3. Zaangażowanie Funduszu w inwestycje, które uważa się za mające powiązane pozytywne efekty zewnętrzne i unikanie negatywnych efektów zewnętrznych, jak opisano powyżej.
  4. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
  5. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock i kryteriów wyłączeniowych, jak opisano powyżej.

- ***Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?***

  Fundusz inwestuje co najmniej 20% swoich aktywów w zrównoważone inwestycje w celu realizacji przyjętego celu inwestycyjnego. Wszystkie zrównoważone inwestycje będą podlegać ocenie przez Doradcę Inwestycyjnego pod kątem zgodności ze standardem DNSH BlackRock opisanym powyżej.

  BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne").

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub

b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub

c) wykorzystanie wpływów ocenia się jako przyczyniające się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, np. obligacje ekologiczne, obligacje społeczne i obligacje na rzecz zrównoważonego rozwoju; lub

d) papiery wartościowe o stałym dochodzie są dostosowane do celu środowiskowego i/lub społecznego.

- ***W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje. Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf

Główne niekorzystne skutki to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takie jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.

– – *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

– – *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Zrównoważone Inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za Zrównoważone Inwestycje.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyń poważnych szkód", zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyń poważnych szkód" stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach produktu finansowego, które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Inwestycje w ramach pozostałej części tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Wszelkie inne zrównoważone inwestycje nie mogą również wyrządzać poważnych szkód względem celów środowiskowych lub społecznych.

Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

✓ Tak

☐ Nie

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, swojej polityki wyłączeń oraz inwestycji w zielone obligacje.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych
- Ślad węglowy
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji
- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Udział zużytej i wyprodukowanej energii ze źródeł nieodnawialnych
- Intensywność zużycia energii na sektor o dużym wpływie klimatycznym
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Brak procesów i mechanizmów zapewnienia zgodności w celu monitorowania zgodności z zasadami inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznymi Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Ponadto Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla zrównoważonych inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Fundusz dąży do maksymalizacji łącznego zwrotu z inwestycji uwzględniających zasady ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („ESG"). Fundusz dąży do zmniejszenia swojego profilu emisji dwutlenku węgla poprzez alokację inwestycji w zielone obligacje, emitentów emitujących mniej dwutlenku węgla oraz emitentów zaangażowanych w dekarbonizację. Fundusz zamierza inwestować w zrównoważone inwestycje, w tym m.in. w „zielone obligacje" (zgodnie z definicją przyjętą we własnej metodologii opracowanej na podstawie zasad dotyczących zielonych obligacji Międzynarodowego Stowarzyszenia Rynków Kapitałowych

(International Capital Market Association (ICMA)), a wszystkie jego aktywa będą inwestowane zgodnie z opisaną niżej Polityką ESG.

Fundusz będzie stosować analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock.

Fundusz stosuje Wyłączenia dotyczące unijnego wskaźnika referencyjnego dostosowanego do porozumienia paryskiego.

Doradca Inwestycyjny będzie również stosował autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie dążył do zwiększania ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (tzn. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów o dobrej reputacji pod względem kryteriów ESG), jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne, co będzie obejmować ograniczanie bezpośrednich inwestycji w papiery wartościowe emitentów zaangażowanych w posiadanie lub prowadzenie działalności związanej z hazardem, lub w produkcję materiałów zawierających treści dla dorosłych.

Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, może być dokonywana na podstawie procentowego udziału w przychodach, określonego progu przychodów ogółem lub jakichkolwiek powiązań z działalnością, której dotyczy ograniczenie, niezależnie od kwoty uzyskiwanych przychodów. Pozostali emitenci (tzn. emitenci, którzy nie zostali wcześniej wykluczeni ze spektrum inwestycji Funduszu) są następnie oceniani przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie m.in. umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z praktykami biznesowymi zgodnymi z ESG, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową emitenta. Fundusz może uzyskać ograniczoną pośrednią ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne, tytuły lub jednostki uczestnictwa w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania (CIS), a także 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.

- ***Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji dotyczące uwzględnienia każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

  Do wiążących elementów strategii inwestycyjnej zalicza się:

  1. Zapewnienie, że Fundusz inwestuje co najmniej 20% aktywów w zrównoważone inwestycje. W przypadku takich zrównoważonych inwestycji co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celom środowiskowym, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, i co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celowi społecznemu.
  2. Zwiększenie ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne, jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne.
  3. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA i kryteriów wyłączeniowych.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

  W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.

Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;

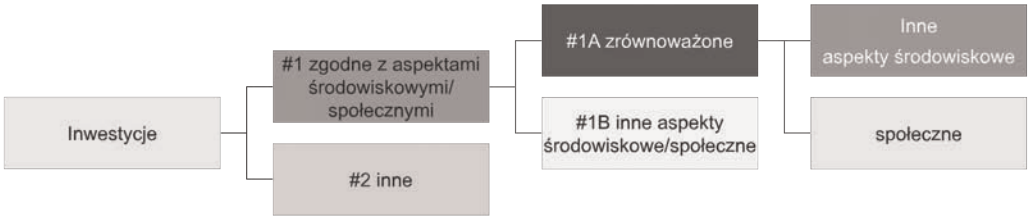
- **nakładów inwestycyjnych** (CapEx), które ukazują zielone inwestycje dokonane przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na zieloną gospodarkę;

- **wydatków operacyjnych** (OpEx), które odzwierciedlają ekologiczną działalność operacyjną spółek, w które dokonano inwestycji.

Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi). W ramach tych inwestycji co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w zrównoważone inwestycje (#1A Zrównoważone), a pozostała część będzie inwestowana w inwestycje zgodne z innymi aspektami środowiskowymi i/lub społecznymi opisanymi wyżej (#1B Inne aspekty środowiskowe lub społeczne).

W przypadku zrównoważonych inwestycji (#1A Zrównoważone) co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celom środowiskowym, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, i co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celowi społecznemu. Pozostałe zrównoważone inwestycje Funduszu mogą oscylować pomiędzy tymi dwoma rodzajami zrównoważonych inwestycji.

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



Kategoria **»#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznym«** obejmuje inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego w celu uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

Kategoria **»#2 inne«** obejmuje pozostałe inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego, które nie są zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

Kategoria **»#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi«** obejmuje:

- podkategorię **»#1A zrównoważone«** obejmującą zrównoważone inwestycje, które służą celom środowiskowym lub społecznym;

- podkategorię **»#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne«** obejmującą inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

- ***W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?***

  Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.

W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Aby zapewnić zgodność z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, kryteria dotyczące **gazu ziemnego** obejmują ograniczenia emisji i przejście na energię ze źródeł odnawialnych lub paliwa niskoemisyjne do końca 2035 r. W przypadku **energii jądrowej** kryteria te obejmują kompleksowe zasady w zakresie bezpieczeństwa i gospodarowania odpadami.

- ***Czy w ramach produktu finansowego inwestuje się w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju[1]?***

☐ Tak

☐ W gaz ziemny ☐ W energię jądrową

✓ Nie

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Na dwóch wykresach poniżej przedstawiono minimalny odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Ponieważ brak jest odpowiednich metod umożliwiających określenie zgodności obligacji skarbowych* z systematyką, na pierwszym wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do wszystkich inwestycji w ramach produktu finansowego, w tym obligacji skarbowych, natomiast na drugim wykresie przedstawiono zgodność z systematyką wyłącznie w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.

** Do celów niniejszych wykresów »obligacje skarbowe« obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*
*** Ponieważ Fundusz nie ma na celu zrównoważonych inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, proporcja obligacji skarbowych w portfelu Funduszu nie będzie miała wpływu na proporcję zrównoważonych inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju przedstawioną na wykresie.*

[1] Działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową można uznać za zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju tylko wtedy, gdy przyczynia się do ograniczenia zmiany klimatu (»łagodzenie zmiany klimatu«) i nie szkodzi znacząco żadnemu celowi unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – zob. nota wyjaśniająca na lewym marginesie. Pełne kryteria dotyczące działalności gospodarczej związanej z gazem ziemnym i energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, określono w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214.

Działalność wspomagająca bezpośrednio wspomaga inne rodzaje działalności we wnoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego.

Działalność na rzecz przejścia jest to działalność, dla której alternatywne niskoemisyjne rozwiązania nie są jeszcze dostępne i która między innymi wytwarza emisje gazów cieplarnianych na poziomie odpowiadającym najlepszym wynikom.

- ***Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?***

  Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?

to zrównoważone inwestycje służące celowi środowiskowemu, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

Fundusz będzie inwestował co najmniej 1% swoich łącznych aktywów w zrównoważone inwestycje służące celom środowiskowym, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

Fundusz inwestuje w zrównoważone inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w inwestycje zrównoważone służące celowi społecznemu.

Które inwestycje uwzględniono w kategorii »#2 inne«, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiekolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczania.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.

Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Wskaźniki referencyjne to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.

Nie.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

  Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

  Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

  Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

  Nie dotyczy.

Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf

Informacje ujawniane przed zawarciem umowy dla produktów finansowych, o których mowa w art. 8 ust. 1, 2 i 2a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 6 akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852

Nazwa produktu: BlackRock European Select Strategies Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 5493002GBS41T4V45F34

Aspekty środowiskowe lub społeczne

Zrównoważona inwestycja *oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego, o ile taka inwestycja nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.*

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju *jest to system klasyfikacji określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, ustanawiający wykaz* ***zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.*** *Rozporządzenie to nie zawiera wykazu zrównoważonej społecznie działalności gospodarczej. Zrównoważone inwestycje, które służą celowi środowiskowemu, mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką.*

Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

●● ☐ **Tak**	●○ ✓ **Nie**
☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu:** **____%**	☐ **Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział ____% w zrównoważonych inwestycjach
☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo	☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo	☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
	☐ służących celowi społecznemu
☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: ____%**	✓ Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale **nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**

Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Doradca Inwestycyjny będzie stosował autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie starał się zwiększyć ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów ocenianych pozytywnie pod kątem ESG), a także ograniczać ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące negatywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się wyższym poziomem emisji dwutlenku węgla, emitentów stosujących kontrowersyjne praktyki biznesowe i emitentów ocenianych negatywnie pod kątem ESG). Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, może być

dokonywana na podstawie procentowego udziału w przychodach, określonego progu przychodów ogółem lub jakichkolwiek powiązań z działalnością, której dotyczy ograniczenie, niezależnie od kwoty uzyskiwanych przychodów.

Fundusz stosuje analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w celu osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak Bloomberg Pan European Aggregate Index (Hedged EUR) (75%) i MSCI Europe Index (Hedged EUR) (25%) („Indeks") jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach produktu finansowego.

- ***Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach danego produktu finansowego?***

  Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

  1. Zaangażowanie Funduszu w inwestycje, które uważa się za mające powiązane pozytywne efekty zewnętrzne i unikanie negatywnych efektów zewnętrznych, jak opisano powyżej.
  2. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
  3. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

- ***Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?***

  Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- ***W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

  Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Główne niekorzystne skutki to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takie jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.

– – *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Informacje na ten temat można znaleźć poniżej w sekcji zatytułowanej „Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?", która opisuje sposoby uwzględniania przez Fundusz głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju.

– – *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyń poważnych szkód", zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyń poważnych szkód" stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach produktu finansowego, które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Inwestycje w ramach pozostałej części tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Wszelkie inne zrównoważone inwestycje nie mogą również wyrządzać poważnych szkód względem celów środowiskowych lub społecznych.

Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

✓ Tak

☐ Nie

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA oraz kryteriów wyłączeniowych.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji
- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Udział inwestycji w spółki będące przedmiotem inwestycji, które dopuściły się naruszeń zasad UNGC lub Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych.
- Intensywność zużycia energii na sektor o dużym wpływie klimatycznym
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Brak procesów i mechanizmów zapewnienia zgodności w celu monitorowania zgodności z zasadami inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznymi Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych

- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Fundusz będzie stosować analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock Polityka. Doradca Inwestycyjny będzie również stosował autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie starał się zwiększyć ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (tzn. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów ocenianych pozytywnie pod kątem ESG), a także ograniczać ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące negatywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się wyższym poziomem emisji dwutlenku węgla, emitentów stosujących kontrowersyjne praktyki biznesowe i emitentów ocenianych negatywnie pod kątem ESG). Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, może być dokonywana na podstawie procentowego udziału w przychodach, określonego progu przychodów ogółem lub jakichkolwiek powiązań z działalnością, której dotyczy ograniczenie, niezależnie od kwoty uzyskiwanych przychodów. Pozostali emitenci (tzn. emitenci, którzy nie zostali wcześniej wykluczeni ze spektrum inwestycji Funduszu) są następnie oceniani przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie m.in. umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z praktykami biznesowymi zgodnymi z ESG, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową emitenta. Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych Dostawców ESG, modele własne oraz informacje pozyskane na rynku lokalnym, jak również może przeprowadzić wizytę w danej spółce.

- ***Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji dotyczące uwzględnienia każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

  Do wiążących elementów strategii inwestycyjnej zalicza się:

  1. Zwiększenie ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne, jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne.
  2. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

  W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.

Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

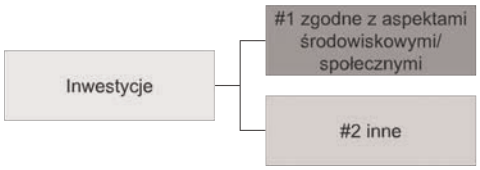
Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;
- **nakładów inwestycyjnych** (CapEx), które ukazują zielone inwestycje dokonane przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na zieloną gospodarkę;
- **wydatków operacyjnych** (OpEx), które odzwierciedlają ekologiczną działalność operacyjną spółek, w które dokonano inwestycji.

Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi).

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



Kategoria **»#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznym«** obejmuje inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego w celu uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

Kategoria **»#2 inne«** obejmuje pozostałe inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego, które nie są zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

- ***W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?***

  Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.

W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Aby zapewnić zgodność z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, kryteria dotyczące **gazu ziemnego** obejmują ograniczenia emisji i przejście na energię ze źródeł odnawialnych lub paliwa niskoemisyjne do końca 2035 r. W przypadku **energii jądrowej** kryteria te obejmują kompleksowe zasady w zakresie bezpieczeństwa i gospodarowania odpadami.

- ***Czy w ramach produktu finansowego inwestuje się w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju[1]?***

☐ Tak

☐ W gaz ziemny ☐ W energię jądrową

✓ Nie

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Na dwóch wykresach poniżej przedstawiono minimalny odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Ponieważ brak jest odpowiednich metod umożliwiających określenie zgodności obligacji skarbowych* z systematyką, na pierwszym wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do wszystkich inwestycji w ramach produktu finansowego, w tym obligacji skarbowych, natomiast na drugim wykresie przedstawiono zgodność z systematyką wyłącznie w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.

** Do celów niniejszych wykresów »obligacje skarbowe« obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*
*** Ponieważ Fundusz nie ma na celu zrównoważonych inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, proporcja obligacji skarbowych w portfelu Funduszu nie będzie miała wpływu na proporcję zrównoważonych inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju przedstawioną na wykresie.*

[1] Działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową można uznać za zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju tylko wtedy, gdy przyczynia się do ograniczenia zmiany klimatu (»łagodzenie zmiany klimatu«) i nie szkodzi znacząco żadnemu celowi unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – zob. nota wyjaśniająca na lewym marginesie. Pełne kryteria dotyczące działalności gospodarczej związanej z gazem ziemnym i energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, określono w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214.

Działalność wspomagająca bezpośrednio wspomaga inne rodzaje działalności we wnoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego.

Działalność na rzecz przejścia jest to działalność, dla której alternatywne niskoemisyjne rozwiązania nie są jeszcze dostępne i która między innymi wytwarza emisje gazów cieplarnianych na poziomie odpowiadającym najlepszym wynikom.

- ***Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?***

  Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?

to zrównoważone inwestycje służące celowi środowiskowemu, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Które inwestycje uwzględniono w kategorii »#2 inne«, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiekolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczania.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.

Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Wskaźniki referencyjne to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.

Nie. Informujemy, że Bloomberg Pan European Aggregate Index (Hedged EUR) (75%) i MSCI Europe Index (Hedged EUR) (25%) jest wykorzystywany dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

  Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

  Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

  Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

  Nie dotyczy.

Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf

Informacje ujawniane przed zawarciem umowy dla produktów finansowych, o których mowa w art. 8 ust. 1, 2 i 2a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 6 akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852

Nazwa produktu: BlackRock ESG Euro Bond Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 22210012IT3B6974W335

Aspekty środowiskowe lub społeczne

Zrównoważona inwestycja *oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego, o ile taka inwestycja nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.*

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju *jest to system klasyfikacji określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, ustanawiający wykaz* ***zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.*** *Rozporządzenie to nie zawiera wykazu zrównoważonej społecznie działalności gospodarczej. Zrównoważone inwestycje, które służą celowi środowiskowemu, mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką.*

Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

●● ☐ **Tak**	●○ ✓ **Nie**
☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu:** **____%**	✓ **Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 20% w zrównoważonych inwestycjach
☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo	☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo	✓ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
	✓ służących celowi społecznemu
☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: ____%**	☐ Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale **nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**

Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Fundusz inwestuje co najmniej 20% łącznych aktywów w zrównoważone inwestycje realizujące cele środowiskowe i społeczne. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

Zrównoważone inwestycje powinny również spełniać wymogi DNSH (z ang. „do no significant harm", pl. „nie wyrządzać znacznej szkody") określone w obowiązujących przepisach ustawowych i

wykonawczych. BlackRock opracował zestaw kryteriów na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę.

Doradca Inwestycyjny będzie stosował autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie starał się zwiększyć ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów ocenianych pozytywnie pod kątem ESG), a także ograniczać ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące negatywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się wyższym poziomem emisji dwutlenku węgla, emitentów stosujących kontrowersyjne praktyki biznesowe i emitentów ocenianych negatywnie pod kątem ESG). Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, może być dokonywana na podstawie procentowego udziału w przychodach, określonego progu przychodów ogółem lub jakichkolwiek powiązań z działalnością, której dotyczy ograniczenie, niezależnie od kwoty uzyskiwanych przychodów.

Fundusz dąży do rozwiązania kluczowych kwestii środowiskowych i społecznych uznawanych za istotne w kontekście działalności gospodarczej prowadzonej przez emitentów, przy użyciu wyników dotyczących ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („ESG") jako sposobu oceny ekspozycji emitentów na takie ryzyka i możliwości oraz zarządzania nimi. Metoda obliczania wyników ESG uwzględnia fakt, że niektóre kwestie środowiskowe i społeczne mają bardziej istotne znaczenie w zależności od rodzaju działalności prowadzonej przez emitenta, poprzez przypisanie im różnych wag.

Do zagadnień środowiskowych ujmowanych w środowiskowym komponencie wyniku ESG należą: zmiana klimatu, kapitał naturalny, zanieczyszczenia i odpady oraz szanse środowiskowe. Do zagadnień społecznych ujmowanych w społecznym komponencie wyniku ESG należą: kapitał ludzki, odpowiedzialność za produkt, sprzeciw stron zainteresowanych oraz szanse społeczne. Emitenci korporacyjni osiągający lepsze wyniki ESG są postrzegani jako posiadający bardziej zrównoważone praktyki prowadzenia działalności gospodarczej.

Fundusz będzie również stosował dodatkowe kryteria ESG, na które składają się w przypadku emisji korporacyjnych wynik równy jeden lub wyższy w ramach metodologii MSCI ESG Controversies lub innej równoważnej przyjętej każdocześnie przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny może także korzystać z informacji od innych dostawców danych i stosować inne kryteria na potrzeby oceny spełniania kryteriów ESG i odpowiedniości sekurytyzowanych aktywów takich, jak papiery ABS i MBS.

Fundusz stosuje analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf

Fundusz stosuje Wyłączenia dotyczące unijnego wskaźnika referencyjnego dostosowanego do porozumienia paryskiego.

Ten Fundusz promuje ograniczanie wzrostu temperatury na świecie w ramach celów określonych w porozumieniu paryskim, wykluczając inwestycje w spółki, które czerpią co najmniej 1% swoich przychodów z poszukiwania, wydobycia, pozyskiwania, dystrybucji lub rafinacji węgla kamiennego i węgla brunatnego; czerpią co najmniej 10% swoich przychodów z poszukiwania, wydobycia, dystrybucji lub rafinacji paliw olejowych; czerpią co najmniej 50% swoich przychodów z

poszukiwania, wydobycia, produkcji lub dystrybucji paliw gazowych; lub czerpią co najmniej 50% swoich przychodów z wytwarzania energii elektrycznej o intensywności emisji gazów cieplarnianych przekraczającej poziom 100 g CO2 e/kWh.

Fundusz promuje również aspekty społeczne związane z takimi kwestiami, jak (a) ograniczanie dostępności broni poprzez wykluczenie inwestycji w spółki zaangażowane w działalność dotyczącą broni kontrowersyjnej; (b) lepsze zdrowie i dobre samopoczucie poprzez wykluczenie inwestycji w spółki zaangażowane w uprawę i/lub produkcję tytoniu; oraz (c) wspieranie praw człowieka, standardów pracy, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji poprzez wykluczenie inwestycji w spółki uznane za nieprzestrzegające 10 zasad UN Global Compact (UNGC) lub Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych.

W celu stosowania tych wyłączeń wykorzystujemy informacje udostępnianie przez zewnętrznego dostawcę danych (MSCI).

Fundusz może inwestować w obligacje zielone, społeczne i zrównoważonego rozwoju (tzw. obligacje GSS; ang. Green, Social and Sustainability) emitowane przez spółki, których celem jest uzyskiwanie przychodów z przeznaczeniem konkretnie na projekty promujące pozytywny wkład w ochronę środowiska i/lub rozwiązywanie problemów społecznych oraz mające na celu łagodzenie negatywnego wpływu w obszarze zrównoważonego rozwoju, takie jak inwestycje w energię odnawialną lub efektywność energetyczną, w oparciu o informacje dostępne w dokumentacji dotyczącej emisji obligacji. Takie inwestycje w obligacje GSS, zamiast podlegać wszystkim Wyłączeniom dotyczącym unijnego wskaźnika referencyjnego dostosowanego do porozumienia paryskiego na poziomie emitenta, będą podlegać:

- Wyłączeniom dotyczącym unijnego wskaźnika referencyjnego dostosowanego do porozumienia paryskiego odnoszącym się do naruszeń zasad UNGC i OECD (jak opisano w pkt (c) wyżej) na poziomie emitenta; oraz
- pozostałym Wyłączeniom dotyczącym unijnego wskaźnika referencyjnego dostosowanego do porozumienia paryskiego opisanym wyżej na poziomie działalności gospodarczej finansowanej z obligacji GSS.

Fundusz może uzyskać pośrednią ekspozycję dla celów nieinwestycyjnych (m.in. poprzez instrumenty pochodne oraz tytuły lub jednostki uczestnictwa programów zbiorowego inwestowania) na emitentów mających ekspozycje niezgodne z powyższymi Wyłączeniami dotyczącymi unijnego wskaźnika referencyjnego dostosowanego do porozumienia paryskiego. Okoliczności, w których może dojść do takiej pośredniej ekspozycji, obejmują między innymi sytuacje, gdy kontrahent finansowego instrumentu pochodnego (FDI), w który inwestuje Fundusz, ustanowi zabezpieczenie niezgodne z kryteriami ESG Funduszu lub gdy program zbiorowego inwestowania (CIS), w który inwestuje Fundusz, nie stosuje żadnych kryteriów ESG lub tych samych kryteriów ESG, co Fundusz, w związku z czym zapewnia ekspozycję na papiery wartościowe niezgodne z kryteriami ESG Funduszu.

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w celu osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak Bloomberg Euro-Aggregate Index (80%) i Bloomberg Global Aggregate Index (20%) („Indeks Raportowania ESG") jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach produktu finansowego.

- ***Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach danego produktu finansowego?***

  Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

  1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
  2. Inwestycje Funduszu w obligacje celowe, w tym „zielone obligacje", „obligacje zrównoważonego rozwoju" oraz „obligacje społeczne" (w każdym przypadku w rozumieniu własnej metodologii BlackRock opracowanej na podstawie zasad dotyczących zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji

społecznych Międzynarodowego Stowarzyszenia Rynków Kapitałowych). Posiadanie przez Fundusz zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych może spowodować uzyskanie przez Fundusz ekspozycji na emitentów, którzy posiadają ekspozycje niezgodne z opisanymi powyżej wyłączeniami.

3. Zaangażowanie Funduszu w inwestycje, które uważa się za mające powiązane pozytywne efekty zewnętrzne i unikanie negatywnych efektów zewnętrznych, jak opisano powyżej.

4. Rating ESG Funduszu, będący średnią ważoną wyników ESG inwestycji Funduszu, jak opisano powyżej.

5. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.

6. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

- ***Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?***

Fundusz inwestuje co najmniej 20% swoich aktywów w zrównoważone inwestycje w celu realizacji przyjętego celu inwestycyjnego. Wszystkie zrównoważone inwestycje będą podlegać ocenie przez Doradcę Inwestycyjnego pod kątem zgodności ze standardem DNSH BlackRock opisanym powyżej.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne").

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub

b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub

c) wykorzystanie wpływów ocenia się jako przyczyniające się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, np. obligacje ekologiczne, obligacje społeczne i obligacje na rzecz zrównoważonego rozwoju; lub

d) papiery wartościowe o stałym dochodzie są dostosowane do celu środowiskowego i/lub społecznego.

- ***W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje. Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf

Główne niekorzystne skutki to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takie jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.

– *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

– *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Zrównoważone Inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za Zrównoważone Inwestycje.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyń poważnych szkód", zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyń poważnych szkód" stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach produktu finansowego, które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Inwestycje w ramach pozostałej części tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Wszelkie inne zrównoważone inwestycje nie mogą również wyrządzać poważnych szkód względem celów środowiskowych lub społecznych.

Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

✓ Tak

☐ Nie

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, swojej polityki wyłączeń oraz inwestycji w zielone obligacje.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych
- Ślad węglowy
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji
- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Udział zużytej i wyprodukowanej energii ze źródeł nieodnawialnych
- Intensywność zużycia energii na sektor o dużym wpływie klimatycznym

- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Brak procesów i mechanizmów zapewnienia zgodności w celu monitorowania zgodności z zasadami inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznymi Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Ponadto Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla zrównoważonych inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Fundusz dąży do maksymalizacji łącznego zwrotu z inwestycji uwzględniających zasady ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („ESG").

Fundusz dąży do zmniejszenia swojego profilu emisji dwutlenku węgla poprzez alokację inwestycji w zielone obligacje, emitentów emitujących mniej dwutlenku węgla oraz emitentów zaangażowanych w dekarbonizację. Fundusz zamierza inwestować w zrównoważone inwestycje, w tym m.in. w „zielone obligacje" (zgodnie z definicją przyjętą we własnej metodologii opracowanej na podstawie zasad dotyczących zielonych obligacji Międzynarodowego Stowarzyszenia Rynków Kapitałowych (ICMA)), a 90% jego łącznych aktywów będzie inwestowane zgodnie z opisaną niżej polityką inwestycyjną ESG.

Fundusz będzie stosować analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock.

Fundusz stosuje Wyłączenia dotyczące unijnego wskaźnika referencyjnego dostosowanego do porozumienia paryskiego.

Doradca Inwestycyjny będzie również stosował autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie dążył do zwiększania ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (tzn. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów o dobrej reputacji pod względem kryteriów ESG), jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne, co będzie obejmować ograniczanie bezpośrednich inwestycji w papiery wartościowe emitentów zaangażowanych w posiadanie lub prowadzenie działalności albo obiektów związanych z hazardem; produkcję, dostawy i działalność wydobywczą związaną z energią jądrową oraz produkcję materiałów zawierających treści dla dorosłych. Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, może być dokonywana na podstawie procentowego udziału w przychodach, określonego progu przychodów ogółem lub jakichkolwiek powiązań z działalnością, której dotyczy ograniczenie, niezależnie od kwoty uzyskiwanych przychodów.

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

Fundusz będzie również stosował następujące kryteria ESG, na które składają się w przypadku emisji korporacyjnych wynik równy jeden lub wyższy w ramach metodologii MSCI ESG

Controversies lub innej równoważnej przyjętej każdocześnie przez Doradcę Inwestycyjnego (dalsze szczegółowe informacje na temat kryteriów oceny MSCI można znaleźć na stronie internetowej MSCI www.msci.com). Doradca Inwestycyjny może także korzystać z informacji od innych dostawców danych i stosować inne kryteria na potrzeby oceny spełniania kryteriów ESG i odpowiedniości sekurytyzowanych aktywów takich, jak papiery ABS i MBS.

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. Stosując politykę inwestycyjną ESG, Fundusz będzie redukował o co najmniej 20% alokację inwestycji w papiery wartościowe emitowane przez podmioty rządowe w stosunku do indeksów FTSE World Government Bond Index oraz JP Morgan EMBI Global Diversified Index. Fundusz nie będzie inwestował w aktywa w najniższym kwintylu emitentów państwowych, ustalonym na podstawie oceny całego spektrum emitentów państwowych na świecie pod względem kryteriów ESG.

- ***Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji dotyczące uwzględnienia każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

  Do wiążących elementów strategii inwestycyjnej zalicza się:

  1. Zapewnienie, że Fundusz inwestuje co najmniej 20% aktywów w zrównoważone inwestycje. W przypadku takich zrównoważonych inwestycji co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celom środowiskowym, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, i co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celowi społecznemu.
  2. Zwiększenie ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne w porównaniu z Indeksem Raportowania ESG Funduszu, jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne.
  3. Stosowanie analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock i kryteriów wyłączeniowych.
  4. Zapewnienie średniego ważonego ratingu ESG dla papierów korporacyjnych stanowiących inwestycje Funduszu na poziomie wyższym niż rating ESG dla papierów korporacyjnych wchodzących w skład Indeksu Raportowania ESG po wyeliminowaniu z jego składu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu.
  5. Ograniczenie alokacji inwestycji w papiery wartościowe emitowane przez podmioty rządowe o co najmniej 20% w stosunku do indeksów FTSE World Government Bond Index oraz JP Morgan EMBI Global Diversified Index. Fundusz nie będzie inwestował w aktywa w najniższym kwintylu emitentów państwowych, ustalonym na podstawie oceny całego spektrum emitentów państwowych na świecie pod względem kryteriów ESG.
  6. Zapewnienie, że ponad 90% emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz (z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) ma rating ESG lub zostało poddane analizie pod kątem ESG.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

  W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.

Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;

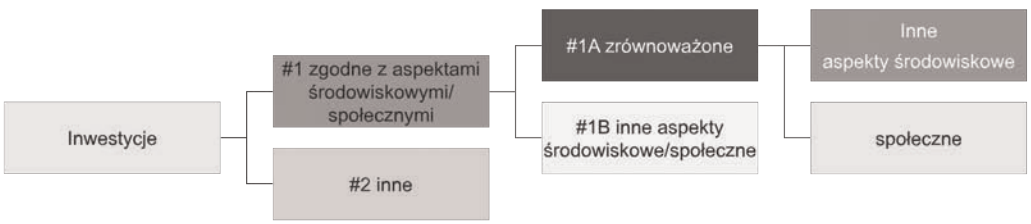
- **nakładów inwestycyjnych** (CapEx), które ukazują zielone inwestycje dokonane przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na zieloną gospodarkę;

- **wydatków operacyjnych** (OpEx), które odzwierciedlają ekologiczną działalność operacyjną spółek, w które dokonano inwestycji.

Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi). W ramach tych inwestycji co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w zrównoważone inwestycje (#1A Zrównoważone), a pozostała część będzie inwestowana w inwestycje zgodne z innymi aspektami środowiskowymi i/lub społecznymi opisanymi wyżej (#1B Inne aspekty środowiskowe lub społeczne).

W przypadku zrównoważonych inwestycji (#1A Zrównoważone) co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celom środowiskowym, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, i co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celowi społecznemu. Pozostałe zrównoważone inwestycje Funduszu mogą oscylować pomiędzy tymi dwoma rodzajami zrównoważonych inwestycji.

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



Kategoria **»#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznym«** obejmuje inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego w celu uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

Kategoria **»#2 inne«** obejmuje pozostałe inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego, które nie są zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

Kategoria **»#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi«** obejmuje:

- podkategorię **»#1A zrównoważone«** obejmującą zrównoważone inwestycje, które służą celom środowiskowym lub społecznym;

- podkategorię **»#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne«** obejmującą inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

- ***W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?***

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.

W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Aby zapewnić zgodność z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, kryteria dotyczące **gazu ziemnego** obejmują ograniczenia emisji i przejście na energię ze źródeł odnawialnych lub paliwa niskoemisyjne do końca 2035 r. W przypadku **energii jądrowej** kryteria te obejmują kompleksowe zasady w zakresie bezpieczeństwa i gospodarowania odpadami.

- ***Czy w ramach produktu finansowego inwestuje się w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju[1]?***

☐ Tak

☐ W gaz ziemny ☐ W energię jądrową

✓ Nie

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Na dwóch wykresach poniżej przedstawiono minimalny odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Ponieważ brak jest odpowiednich metod umożliwiających określenie zgodności obligacji skarbowych* z systematyką, na pierwszym wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do wszystkich inwestycji w ramach produktu finansowego, w tym obligacji skarbowych, natomiast na drugim wykresie przedstawiono zgodność z systematyką wyłącznie w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.

** Do celów niniejszych wykresów »obligacje skarbowe« obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*
*** Ponieważ Fundusz nie ma na celu zrównoważonych inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, proporcja obligacji skarbowych w portfelu Funduszu nie będzie miała wpływu na proporcję zrównoważonych inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju przedstawioną na wykresie.*

[1] Działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową można uznać za zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju tylko wtedy, gdy przyczynia się do ograniczenia zmiany klimatu (»łagodzenie zmiany klimatu«) i nie szkodzi znacząco żadnemu celowi unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – zob. nota wyjaśniająca na lewym marginesie. Pełne kryteria dotyczące działalności gospodarczej związanej z gazem ziemnym i energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, określono w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214.

Działalność wspomagająca bezpośrednio wspomaga inne rodzaje działalności we wnoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego.

Działalność na rzecz przejścia jest to działalność, dla której alternatywne niskoemisyjne rozwiązania nie są jeszcze dostępne i która między innymi wytwarza emisje gazów cieplarnianych na poziomie odpowiadającym najlepszym wynikom.

- ***Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?***

  Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?

to zrównoważone inwestycje służące celowi środowiskowemu, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

Fundusz będzie inwestował co najmniej 1% swoich łącznych aktywów w zrównoważone inwestycje służące celom środowiskowym, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

Fundusz inwestuje w zrównoważone inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w inwestycje zrównoważone służące celowi społecznemu.

Które inwestycje uwzględniono w kategorii »#2 inne«, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiekolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczania.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.

Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Wskaźniki referencyjne to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.

Nie.

Informujemy, że Bloomberg Euro-Aggregate Index (80%) i Bloomberg Global Aggregate Index (20%) są wykorzystywane dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

  Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

  Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

  Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

  Nie dotyczy.

Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf

Informacje ujawniane przed zawarciem umowy dla produktów finansowych, o których mowa w art. 8 ust. 1, 2 i 2a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 6 akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852

Nazwa produktu: BlackRock ESG Euro Corporate Bond Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300CRQVEIOJOFX498

Aspekty środowiskowe lub społeczne

Zrównoważona inwestycja *oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego, o ile taka inwestycja nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.*

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju *jest to system klasyfikacji określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, ustanawiający wykaz* ***zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.*** *Rozporządzenie to nie zawiera wykazu zrównoważonej społecznie działalności gospodarczej. Zrównoważone inwestycje, które służą celowi środowiskowemu, mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką.*

Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

●● ☐ **Tak**	●○ ✓ **Nie**
☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu:** **____%**	✓ **Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 20% w zrównoważonych inwestycjach
☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo	☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo	✓ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
	✓ służących celowi społecznemu
☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: ____%**	☐ Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale **nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**

Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Fundusz inwestuje co najmniej 20% łącznych aktywów w zrównoważone inwestycje realizujące cele środowiskowe i społeczne. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

Zrównoważone inwestycje powinny również spełniać wymogi DNSH (z ang. „do no significant harm", pl. „nie wyrządzać znacznej szkody") określone w obowiązujących przepisach ustawowych i

wykonawczych. BlackRock opracował zestaw kryteriów na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę.

Doradca Inwestycyjny będzie stosował autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie starał się zwiększyć ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów ocenianych pozytywnie pod kątem ESG), a także ograniczać ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące negatywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się wyższym poziomem emisji dwutlenku węgla, emitentów stosujących kontrowersyjne praktyki biznesowe i emitentów ocenianych negatywnie pod kątem ESG). Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, może być dokonywana na podstawie procentowego udziału w przychodach, określonego progu przychodów ogółem lub jakichkolwiek powiązań z działalnością, której dotyczy ograniczenie, niezależnie od kwoty uzyskiwanych przychodów.

Fundusz dąży do rozwiązania kluczowych kwestii środowiskowych i społecznych uznawanych za istotne w kontekście działalności gospodarczej prowadzonej przez emitentów, przy użyciu wyników dotyczących ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („ESG") jako sposobu oceny ekspozycji emitentów na takie ryzyka i możliwości oraz zarządzania nimi. Metoda obliczania wyników ESG uwzględnia fakt, że niektóre kwestie środowiskowe i społeczne mają bardziej istotne znaczenie w zależności od rodzaju działalności prowadzonej przez emitenta, poprzez przypisanie im różnych wag.

Do zagadnień środowiskowych ujmowanych w środowiskowym komponencie wyniku ESG należą: zmiana klimatu, kapitał naturalny, zanieczyszczenia i odpady oraz szanse środowiskowe. Do zagadnień społecznych ujmowanych w społecznym komponencie wyniku ESG należą: kapitał ludzki, odpowiedzialność za produkt, sprzeciw stron zainteresowanych oraz szanse społeczne. Emitenci korporacyjni osiągający lepsze wyniki ESG są postrzegani jako posiadający bardziej zrównoważone praktyki prowadzenia działalności gospodarczej.

Fundusz będzie również stosował dodatkowe kryteria ESG, na które składają się w przypadku emisji korporacyjnych wynik równy jeden lub wyższy w ramach metodologii MSCI ESG Controversies lub innej równoważnej przyjętej każdocześnie przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny może także korzystać z informacji od innych dostawców danych i stosować inne kryteria na potrzeby oceny spełniania kryteriów ESG i odpowiedniości sekurytyzowanych aktywów takich, jak papiery ABS i MBS.

Fundusz stosuje analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf

Fundusz stosuje Wyłączenia dotyczące unijnego wskaźnika referencyjnego dostosowanego do porozumienia paryskiego.

Ten Fundusz promuje ograniczanie wzrostu temperatury na świecie w ramach celów określonych w porozumieniu paryskim, wykluczając inwestycje w spółki, które czerpią co najmniej 1% swoich przychodów z poszukiwania, wydobycia, pozyskiwania, dystrybucji lub rafinacji węgla kamiennego i węgla brunatnego; czerpią co najmniej 10% swoich przychodów z poszukiwania, wydobycia, dystrybucji lub rafinacji paliw olejowych; czerpią co najmniej 50% swoich przychodów z

poszukiwania, wydobycia, produkcji lub dystrybucji paliw gazowych; lub czerpią co najmniej 50% swoich przychodów z wytwarzania energii elektrycznej o intensywności emisji gazów cieplarnianych przekraczającej poziom 100 g CO2 e/kWh.

Fundusz promuje również aspekty społeczne związane z takimi kwestiami, jak (a) ograniczanie dostępności broni poprzez wykluczenie inwestycji w spółki zaangażowane w działalność dotyczącą broni kontrowersyjnej; (b) lepsze zdrowie i dobre samopoczucie poprzez wykluczenie inwestycji w spółki zaangażowane w uprawę i/lub produkcję tytoniu; oraz (c) wspieranie praw człowieka, standardów pracy, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji poprzez wykluczenie inwestycji w spółki uznane za nieprzestrzegające 10 zasad UN Global Compact (UNGC) lub Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych.

W celu stosowania tych wyłączeń wykorzystujemy informacje udostępnianie przez zewnętrznego dostawcę danych (MSCI).

Fundusz może inwestować w obligacje zielone, społeczne i zrównoważonego rozwoju (tzw. obligacje GSS; ang. Green, Social and Sustainability) emitowane przez spółki, których celem jest uzyskiwanie przychodów z przeznaczeniem konkretnie na projekty promujące pozytywny wkład w ochronę środowiska i/lub rozwiązywanie problemów społecznych oraz mające na celu łagodzenie negatywnego wpływu w obszarze zrównoważonego rozwoju, takie jak inwestycje w energię odnawialną lub efektywność energetyczną, w oparciu o informacje dostępne w dokumentacji dotyczącej emisji obligacji. Takie inwestycje w obligacje GSS, zamiast podlegać wszystkim Wyłączeniom dotyczącym unijnego wskaźnika referencyjnego dostosowanego do porozumienia paryskiego na poziomie emitenta, będą podlegać:

- Wyłączeniom dotyczącym unijnego wskaźnika referencyjnego dostosowanego do porozumienia paryskiego odnoszącym się do naruszeń zasad UNGC i OECD (jak opisano w pkt (c) wyżej) na poziomie emitenta; oraz
- pozostałym Wyłączeniom dotyczącym unijnego wskaźnika referencyjnego dostosowanego do porozumienia paryskiego opisanym wyżej na poziomie działalności gospodarczej finansowanej z obligacji GSS.

Fundusz może uzyskać pośrednią ekspozycję dla celów nieinwestycyjnych (m.in. poprzez instrumenty pochodne oraz tytuły lub jednostki uczestnictwa programów zbiorowego inwestowania) na emitentów mających ekspozycje niezgodne z powyższymi Wyłączeniami dotyczącymi unijnego wskaźnika referencyjnego dostosowanego do porozumienia paryskiego. Okoliczności, w których może dojść do takiej pośredniej ekspozycji, obejmują między innymi sytuacje, gdy kontrahent finansowego instrumentu pochodnego (FDI), w który inwestuje Fundusz, ustanowi zabezpieczenie niezgodne z kryteriami ESG Funduszu lub gdy program zbiorowego inwestowania (CIS), w który inwestuje Fundusz, nie stosuje żadnych kryteriów ESG lub tych samych kryteriów ESG, co Fundusz, w związku z czym zapewnia ekspozycję na papiery wartościowe niezgodne z kryteriami ESG Funduszu.

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak Bloomberg Euro Corporate Index (80%) i Bloomberg Global Corporate Index (20%) („Indeks Raportowania ESG") jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach produktu finansowego.

- ***Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach danego produktu finansowego?***

  Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

  1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
  2. Inwestycje Funduszu w obligacje celowe, w tym „zielone obligacje", „obligacje zrównoważonego rozwoju" oraz „obligacje społeczne" (w każdym przypadku w rozumieniu własnej metodologii BlackRock opracowanej na podstawie zasad dotyczących zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji

społecznych Międzynarodowego Stowarzyszenia Rynków Kapitałowych). Posiadanie przez Fundusz zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych może spowodować uzyskanie przez Fundusz ekspozycji na emitentów, którzy posiadają ekspozycje niezgodne z opisanymi powyżej wyłączeniami.

3. Zaangażowanie Funduszu w inwestycje, które uważa się za mające powiązane pozytywne efekty zewnętrzne i unikanie negatywnych efektów zewnętrznych, jak opisano powyżej.

4. Rating ESG Funduszu, będący średnią ważoną wyników ESG inwestycji Funduszu, jak opisano powyżej.

5. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.

6. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

- ***Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?***

  Fundusz inwestuje co najmniej 20% swoich aktywów w zrównoważone inwestycje w celu realizacji przyjętego celu inwestycyjnego. Wszystkie zrównoważone inwestycje będą podlegać ocenie przez Doradcę Inwestycyjnego pod kątem zgodności ze standardem DNSH BlackRock opisanym powyżej.

  BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne").

  Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

  a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub

  b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub

  c) wykorzystanie wpływów ocenia się jako przyczyniające się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, np. obligacje ekologiczne, obligacje społeczne i obligacje na rzecz zrównoważonego rozwoju; lub

  d) papiery wartościowe o stałym dochodzie są dostosowane do celu środowiskowego i/lub społecznego.

- ***W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

  Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje. Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf

Główne niekorzystne skutki to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takie jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.

– – *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

– – *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Zrównoważone Inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za Zrównoważone Inwestycje.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyń poważnych szkód", zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyń poważnych szkód" stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach produktu finansowego, które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Inwestycje w ramach pozostałej części tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Wszelkie inne zrównoważone inwestycje nie mogą również wyrządzać poważnych szkód względem celów środowiskowych lub społecznych.

Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

✓ Tak

☐ Nie

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, swojej polityki wyłączeń oraz inwestycji w zielone obligacje.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych
- Ślad węglowy
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji
- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Udział zużytej i wyprodukowanej energii ze źródeł nieodnawialnych
- Intensywność zużycia energii na sektor o dużym wpływie klimatycznym

- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Brak procesów i mechanizmów zapewnienia zgodności w celu monitorowania zgodności z zasadami inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznymi Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Ponadto Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla zrównoważonych inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Fundusz dąży do maksymalizacji łącznego zwrotu z inwestycji uwzględniających zasady ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („ESG").

Fundusz dąży do zmniejszenia swojego profilu emisji dwutlenku węgla poprzez alokację inwestycji w zielone obligacje, emitentów emitujących mniej dwutlenku węgla oraz emitentów zaangażowanych w dekarbonizację. Fundusz zamierza inwestować w zrównoważone inwestycje, w tym m.in. w „zielone obligacje" (zgodnie z definicją przyjętą we własnej metodologii opracowanej na podstawie zasad dotyczących zielonych obligacji Międzynarodowego Stowarzyszenia Rynków Kapitałowych (ICMA)), a 90% jego łącznych aktywów będzie inwestowane zgodnie z opisaną niżej polityką inwestycyjną ESG.

Fundusz będzie stosować analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock.

Fundusz stosuje Wyłączenia dotyczące unijnego wskaźnika referencyjnego dostosowanego do porozumienia paryskiego.

Doradca Inwestycyjny będzie również stosował autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie dążył do zwiększania ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (tzn. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów o dobrej reputacji pod względem kryteriów ESG), jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne, co będzie obejmować ograniczanie bezpośrednich inwestycji w papiery wartościowe emitentów zaangażowanych w posiadanie lub prowadzenie działalności albo obiektów związanych z hazardem, lub w produkcję materiałów zawierających treści dla dorosłych. Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, może być dokonywana na podstawie procentowego udziału w przychodach, określonego progu przychodów ogółem lub jakichkolwiek powiązań z działalnością, której dotyczy ograniczenie, niezależnie od kwoty uzyskiwanych przychodów.

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

Fundusz będzie również stosował następujące kryteria ESG, na które składają się w przypadku emisji korporacyjnych wynik równy jeden lub wyższy w ramach metodologii MSCI ESG Controversies lub innej równoważnej przyjętej każdocześnie przez Doradcę Inwestycyjnego (dalsze

szczegółowe informacje na temat kryteriów oceny MSCI można znaleźć na stronie internetowej MSCI www.msci.com). Doradca Inwestycyjny może także korzystać z informacji od innych dostawców danych i stosować inne kryteria na potrzeby oceny spełniania kryteriów ESG i odpowiedniości sekurytyzowanych aktywów takich, jak papiery ABS i MBS.

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 może uzyskać ograniczoną ekspozycję (m.in. poprzez instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych, tytuły lub jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane też jako dłużne papiery wartościowe)) na emitentów, którzy nie spełniają opisanych powyżej kryteriów ESG.

- ***Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji dotyczące uwzględnienia każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

  Do wiążących elementów strategii inwestycyjnej zalicza się:

  1. Zapewnienie, że Fundusz inwestuje co najmniej 20% aktywów w zrównoważone inwestycje. W przypadku takich zrównoważonych inwestycji co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celom środowiskowym, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, i co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celowi społecznemu.
  2. Zwiększenie ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne w porównaniu z Indeksem Raportowania ESG Funduszu, jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne.
  3. Stosowanie analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock i kryteriów wyłączeniowych.
  4. Zapewnienie, że średni ważony rating ESG Funduszu będzie wyższy od Indeksu Raportowania ESG po wyeliminowaniu ze składu Indeksu Raportowania ESG co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu.
  5. Zapewnienie, że ponad 90% emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz (z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) ma rating ESG lub zostało poddane analizie pod kątem ESG.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

  W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

- ***Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?***

  BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego

zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.

Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

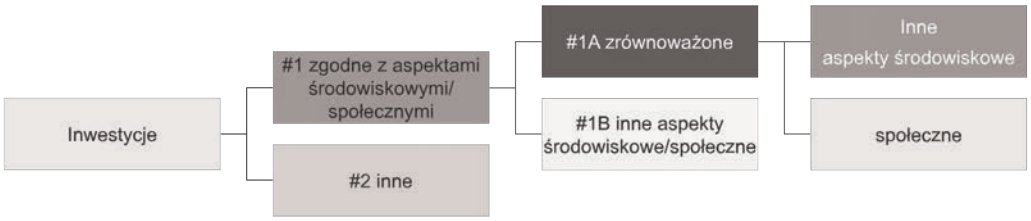
Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;
- **nakładów inwestycyjnych** (CapEx), które ukazują zielone inwestycje dokonane przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na zieloną gospodarkę;
- **wydatków operacyjnych** (OpEx), które odzwierciedlają ekologiczną działalność operacyjną spółek, w które dokonano inwestycji.

Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi). W ramach tych inwestycji co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w zrównoważone inwestycje (#1A Zrównoważone), a pozostała część będzie inwestowana w inwestycje zgodne z innymi aspektami środowiskowymi i/lub społecznymi opisanymi wyżej (#1B Inne aspekty środowiskowe lub społeczne).

W przypadku zrównoważonych inwestycji (#1A Zrównoważone) co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celom środowiskowym, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, i co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celowi społecznemu. Pozostałe zrównoważone inwestycje Funduszu mogą oscylować pomiędzy tymi dwoma rodzajami zrównoważonych inwestycji.

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



Kategoria **»#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznym«** obejmuje inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego w celu uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

Kategoria **»#2 inne«** obejmuje pozostałe inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego, które nie są zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

Kategoria **»#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi«** obejmuje:

- podkategorię **»#1A zrównoważone«** obejmującą zrównoważone inwestycje, które służą celom środowiskowym lub społecznym;
- podkategorię **»#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne«** obejmującą inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

- ***W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?***

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.

W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Aby zapewnić zgodność z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, kryteria dotyczące **gazu ziemnego** obejmują ograniczenia emisji i przejście na energię ze źródeł odnawialnych lub paliwa niskoemisyjne do końca 2035 r. W przypadku **energii jądrowej** kryteria te obejmują kompleksowe zasady w zakresie bezpieczeństwa i gospodarowania odpadami.

- ***Czy w ramach produktu finansowego inwestuje się w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju[1]?***

☐ Tak

☐ W gaz ziemny ☐ W energię jądrową

✓ Nie

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Na dwóch wykresach poniżej przedstawiono minimalny odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Ponieważ brak jest odpowiednich metod umożliwiających określenie zgodności obligacji skarbowych* z systematyką, na pierwszym wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do wszystkich inwestycji w ramach produktu finansowego, w tym obligacji skarbowych, natomiast na drugim wykresie przedstawiono zgodność z systematyką wyłącznie w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.

** Do celów niniejszych wykresów »obligacje skarbowe« obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*
*** Ponieważ Fundusz nie ma na celu zrównoważonych inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, proporcja obligacji skarbowych w portfelu Funduszu nie będzie miała wpływu na proporcję zrównoważonych inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju przedstawioną na wykresie.*

[1] Działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową można uznać za zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju tylko wtedy, gdy przyczynia się do ograniczenia zmiany klimatu (»łagodzenie zmiany klimatu«) i nie szkodzi znacząco żadnemu celowi unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – zob. nota wyjaśniająca na lewym marginesie. Pełne kryteria dotyczące działalności gospodarczej związanej z gazem ziemnym i energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, określono w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214.

Działalność wspomagająca bezpośrednio wspomaga inne rodzaje działalności we wnoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego.

Działalność na rzecz przejścia jest to działalność, dla której alternatywne niskoemisyjne rozwiązania nie są jeszcze dostępne i która między innymi wytwarza emisje gazów cieplarnianych na poziomie odpowiadającym najlepszym wynikom.

- ***Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?***

  Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?

to zrównoważone inwestycje służące celowi środowiskowemu, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

Fundusz będzie inwestował co najmniej 1% swoich łącznych aktywów w zrównoważone inwestycje służące celom środowiskowym, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

Fundusz inwestuje w zrównoważone inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w inwestycje zrównoważone służące celowi społecznemu.

Które inwestycje uwzględniono w kategorii »#2 inne«, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiekolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczania.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.

Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Wskaźniki referencyjne to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.

Nie.

Informujemy, że Bloomberg Euro Corporate Index (80%) i Bloomberg Global Corporate Index (20%) są wykorzystywane dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

  Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

  Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

  Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

  Nie dotyczy.

Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf

Informacje ujawniane przed zawarciem umowy dla produktów finansowych, o których mowa w art. 8 ust. 1, 2 i 2a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 6 akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852

Nazwa produktu: BlackRock ESG Euro Short Duration Bond Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300UYLRDUZDE2XW97

Aspekty środowiskowe lub społeczne

Zrównoważona inwestycja *oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego, o ile taka inwestycja nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.*

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju *jest to system klasyfikacji określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, ustanawiający wykaz* ***zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.*** *Rozporządzenie to nie zawiera wykazu zrównoważonej społecznie działalności gospodarczej. Zrównoważone inwestycje, które służą celowi środowiskowemu, mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką.*

Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

●● ☐ **Tak**	●○ ✓ **Nie**
☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu:** **____%**	✓ **Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 20% w zrównoważonych inwestycjach
☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo	☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo	✓ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
	✓ służących celowi społecznemu
☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: ____%**	☐ Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale **nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**

Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Fundusz inwestuje co najmniej 20% łącznych aktywów w zrównoważone inwestycje realizujące cele środowiskowe i społeczne. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

Zrównoważone inwestycje powinny również spełniać wymogi DNSH (z ang. „do no significant harm", pl. „nie wyrządzać znacznej szkody") określone w obowiązujących przepisach ustawowych i

wykonawczych. BlackRock opracował zestaw kryteriów na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę.

Doradca Inwestycyjny będzie stosował autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie starał się zwiększyć ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów ocenianych pozytywnie pod kątem ESG), a także ograniczać ekspozycję na inwestycje uznane za powodujące negatywne efekty zewnętrzne (np. emitentów charakteryzujących się wyższym poziomem emisji dwutlenku węgla, emitentów stosujących kontrowersyjne praktyki biznesowe i emitentów ocenianych negatywnie pod kątem ESG). Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, może być dokonywana na podstawie procentowego udziału w przychodach, określonego progu przychodów ogółem lub jakichkolwiek powiązań z działalnością, której dotyczy ograniczenie, niezależnie od kwoty uzyskiwanych przychodów.

Fundusz dąży do rozwiązania kluczowych kwestii środowiskowych i społecznych uznawanych za istotne w kontekście działalności gospodarczej prowadzonej przez emitentów, przy użyciu wyników dotyczących ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („ESG") jako sposobu oceny ekspozycji emitentów na takie ryzyka i możliwości oraz zarządzania nimi. Metoda obliczania wyników ESG uwzględnia fakt, że niektóre kwestie środowiskowe i społeczne mają bardziej istotne znaczenie w zależności od rodzaju działalności prowadzonej przez emitenta, poprzez przypisanie im różnych wag.

Do zagadnień środowiskowych ujmowanych w środowiskowym komponencie wyniku ESG należą: zmiana klimatu, kapitał naturalny, zanieczyszczenia i odpady oraz szanse środowiskowe. Do zagadnień społecznych ujmowanych w społecznym komponencie wyniku ESG należą: kapitał ludzki, odpowiedzialność za produkt, sprzeciw stron zainteresowanych oraz szanse społeczne. Emitenci korporacyjni osiągający lepsze wyniki ESG są postrzegani jako posiadający bardziej zrównoważone praktyki prowadzenia działalności gospodarczej.

Fundusz będzie również stosował dodatkowe kryteria ESG, na które składają się w przypadku emisji korporacyjnych wynik równy jeden lub wyższy w ramach metodologii MSCI ESG Controversies lub innej równoważnej przyjętej każdocześnie przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny może także korzystać z informacji od innych dostawców danych i stosować inne kryteria na potrzeby oceny spełniania kryteriów ESG i odpowiedniości sekurytyzowanych aktywów takich, jak papiery ABS i MBS.

Fundusz stosuje analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf

Fundusz stosuje Wyłączenia dotyczące unijnego wskaźnika referencyjnego dostosowanego do porozumienia paryskiego.

Ten Fundusz promuje ograniczanie wzrostu temperatury na świecie w ramach celów określonych w porozumieniu paryskim, wykluczając inwestycje w spółki, które czerpią co najmniej 1% swoich przychodów z poszukiwania, wydobycia, pozyskiwania, dystrybucji lub rafinacji węgla kamiennego i węgla brunatnego; czerpią co najmniej 10% swoich przychodów z poszukiwania, wydobycia, dystrybucji lub rafinacji paliw olejowych; czerpią co najmniej 50% swoich przychodów z

poszukiwania, wydobycia, produkcji lub dystrybucji paliw gazowych; lub czerpią co najmniej 50% swoich przychodów z wytwarzania energii elektrycznej o intensywności emisji gazów cieplarnianych przekraczającej poziom 100 g CO2 e/kWh.

Fundusz promuje również aspekty społeczne związane z takimi kwestiami, jak (a) ograniczanie dostępności broni poprzez wykluczenie inwestycji w spółki zaangażowane w działalność dotyczącą broni kontrowersyjnej; (b) lepsze zdrowie i dobre samopoczucie poprzez wykluczenie inwestycji w spółki zaangażowane w uprawę i/lub produkcję tytoniu; oraz (c) wspieranie praw człowieka, standardów pracy, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji poprzez wykluczenie inwestycji w spółki uznane za nieprzestrzegające 10 zasad UN Global Compact (UNGC) lub Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych.

W celu stosowania tych wyłączeń wykorzystujemy informacje udostępnianie przez zewnętrznego dostawcę danych (MSCI).

Fundusz może inwestować w obligacje zielone, społeczne i zrównoważonego rozwoju (tzw. obligacje GSS; ang. Green, Social and Sustainability) emitowane przez spółki, których celem jest uzyskiwanie przychodów z przeznaczeniem konkretnie na projekty promujące pozytywny wkład w ochronę środowiska i/lub rozwiązywanie problemów społecznych oraz mające na celu łagodzenie negatywnego wpływu w obszarze zrównoważonego rozwoju, takie jak inwestycje w energię odnawialną lub efektywność energetyczną, w oparciu o informacje dostępne w dokumentacji dotyczącej emisji obligacji. Takie inwestycje w obligacje GSS, zamiast podlegać wszystkim Wyłączeniom dotyczącym unijnego wskaźnika referencyjnego dostosowanego do porozumienia paryskiego na poziomie emitenta, będą podlegać:

- Wyłączeniom dotyczącym unijnego wskaźnika referencyjnego dostosowanego do porozumienia paryskiego odnoszącym się do naruszeń zasad UNGC i OECD (jak opisano w pkt (c) wyżej) na poziomie emitenta; oraz
- pozostałym Wyłączeniom dotyczącym unijnego wskaźnika referencyjnego dostosowanego do porozumienia paryskiego opisanym wyżej na poziomie działalności gospodarczej finansowanej z obligacji GSS.

Fundusz może uzyskać pośrednią ekspozycję dla celów nieinwestycyjnych (m.in. poprzez instrumenty pochodne oraz tytuły lub jednostki uczestnictwa programów zbiorowego inwestowania) na emitentów mających ekspozycje niezgodne z powyższymi Wyłączeniami dotyczącymi unijnego wskaźnika referencyjnego dostosowanego do porozumienia paryskiego. Okoliczności, w których może dojść do takiej pośredniej ekspozycji, obejmują między innymi sytuacje, gdy kontrahent finansowego instrumentu pochodnego (FDI), w który inwestuje Fundusz, ustanowi zabezpieczenie niezgodne z kryteriami ESG Funduszu lub gdy program zbiorowego inwestowania (CIS), w który inwestuje Fundusz, nie stosuje żadnych kryteriów ESG lub tych samych kryteriów ESG, co Fundusz, w związku z czym zapewnia ekspozycję na papiery wartościowe niezgodne z kryteriami ESG Funduszu.

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w celu osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak Bloomberg Euro-Aggregate Index (1-3 Years) (80%) i Bloomberg Global Aggregate Index (1-3 Years) (20%) („Indeks Raportowania ESG") jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach produktu finansowego.

- ***Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach danego produktu finansowego?***

  Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

  1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.
  2. Inwestycje Funduszu w obligacje celowe, w tym „zielone obligacje", „obligacje zrównoważonego rozwoju" oraz „obligacje społeczne" (w każdym przypadku w rozumieniu własnej metodologii BlackRock opracowanej na podstawie zasad dotyczących zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji

społecznych Międzynarodowego Stowarzyszenia Rynków Kapitałowych). Posiadanie przez Fundusz zielonych obligacji, obligacji zrównoważonego rozwoju oraz obligacji społecznych może spowodować uzyskanie przez Fundusz ekspozycji na emitentów, którzy posiadają ekspozycje niezgodne z opisanymi powyżej wyłączeniami.

3. Zaangażowanie Funduszu w inwestycje, które uważa się za mające powiązane pozytywne efekty zewnętrzne i unikanie negatywnych efektów zewnętrznych, jak opisano powyżej.

4. Rating ESG Funduszu, będący średnią ważoną wyników ESG inwestycji Funduszu, jak opisano powyżej.

5. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.

6. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

- ***Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?***

Fundusz inwestuje co najmniej 20% swoich aktywów w zrównoważone inwestycje w celu realizacji przyjętego celu inwestycyjnego. Wszystkie zrównoważone inwestycje będą podlegać ocenie przez Doradcę Inwestycyjnego pod kątem zgodności ze standardem DNSH BlackRock opisanym powyżej.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne").

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub

b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub

c) wykorzystanie wpływów ocenia się jako przyczyniające się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, np. obligacje ekologiczne, obligacje społeczne i obligacje na rzecz zrównoważonego rozwoju; lub

d) papiery wartościowe o stałym dochodzie są dostosowane do celu środowiskowego i/lub społecznego.

- ***W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje. Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf

Główne niekorzystne skutki to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takie jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.

– *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

– *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Zrównoważone Inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za Zrównoważone Inwestycje.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyń poważnych szkód", zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyń poważnych szkód" stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach produktu finansowego, które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Inwestycje w ramach pozostałej części tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Wszelkie inne zrównoważone inwestycje nie mogą również wyrządzać poważnych szkód względem celów środowiskowych lub społecznych.

Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

✓ Tak

☐ Nie

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, swojej polityki wyłączeń oraz inwestycji w zielone obligacje.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych
- Ślad węglowy
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji
- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Udział zużytej i wyprodukowanej energii ze źródeł nieodnawialnych
- Intensywność zużycia energii na sektor o dużym wpływie klimatycznym

- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Brak procesów i mechanizmów zapewnienia zgodności w celu monitorowania zgodności z zasadami inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznymi Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Ponadto Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla zrównoważonych inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Fundusz dąży do maksymalizacji łącznego zwrotu z inwestycji uwzględniających zasady ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („ESG").

Fundusz dąży do zmniejszenia swojego profilu emisji dwutlenku węgla poprzez alokację inwestycji w zielone obligacje, emitentów emitujących mniej dwutlenku węgla oraz emitentów zaangażowanych w dekarbonizację. Fundusz zamierza inwestować w zrównoważone inwestycje, w tym m.in. w „zielone obligacje" (zgodnie z definicją przyjętą we własnej metodologii opracowanej na podstawie zasad dotyczących zielonych obligacji Międzynarodowego Stowarzyszenia Rynków Kapitałowych (ICMA)), a 90% jego łącznych aktywów będzie inwestowane zgodnie z opisaną niżej polityką inwestycyjną ESG. Aby osiągnąć założony cel inwestycyjny oraz realizować swoją politykę inwestycyjną, Fundusz będzie lokował posiadane środki, wykorzystując do tego celu szeroką gamę instrumentów finansowych i strategii inwestycyjnych. Dążąc do maksymalizacji stóp zwrotu, Fundusz zamierza w pełni wykorzystywać możliwość inwestowania w instrumenty pochodne (w tym swapy całkowitego dochodu, dla których aktywami bazowymi są zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie i papiery wartościowe powiązane z papierami wartościowymi o stałym dochodzie). Wszystkie kryteria wskazane poniżej będą miały zastosowanie wyłącznie do papierów wartościowych stanowiących aktywa bazowe instrumentów pochodnych wykorzystywanych przez Fundusz.

Fundusz będzie stosować analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock.

Fundusz stosuje Wyłączenia dotyczące unijnego wskaźnika referencyjnego dostosowanego do porozumienia paryskiego.

Doradca Inwestycyjny będzie również stosował autorską metodologię oceny inwestycji na podstawie stopnia, w jakim wiążą się one z powstaniem pozytywnych lub negatywnych efektów zewnętrznych, czyli korzyści lub kosztów środowiskowych i społecznych określonych przez Doradcę Inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny będzie dążył do zwiększania ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne (tzn. emitentów charakteryzujących się niższym poziomem emisji dwutlenku węgla i emitentów o dobrej reputacji pod względem kryteriów ESG), jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne, co będzie obejmować ograniczanie bezpośrednich inwestycji w papiery wartościowe emitentów zaangażowanych w posiadanie lub prowadzenie działalności albo obiektów związanych z hazardem, lub w produkcję materiałów zawierających treści dla dorosłych. Ocena stopnia, w jakim emitent jest zaangażowany w daną działalność, może być dokonywana na podstawie procentowego udziału w przychodach, określonego progu przychodów ogółem lub jakichkolwiek powiązań z działalnością, której dotyczy ograniczenie, niezależnie od kwoty uzyskiwanych przychodów.

Pozostali emitenci (tzn. emitenci, którzy nie zostali wcześniej wykluczeni ze spektrum inwestycji Funduszu) są następnie oceniani przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie m.in. umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z praktykami biznesowymi zgodnymi z

ESG, a także charakterystyki w zakresie ryzyka ESG i możliwości związanych z ESG (obejmującej np. stosowany system przywództwa i zarządzania, który jest uznawany za istotny czynnik z punktu widzenia zrównoważonego rozwoju), zdolności do strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową emitenta.

Fundusz będzie również stosował następujące kryteria ESG, na które składają się w przypadku emisji korporacyjnych wynik równy jeden lub wyższy w ramach metodologii MSCI ESG Controversies lub innej równoważnej przyjętej każdocześnie przez Doradcę Inwestycyjnego (dalsze szczegółowe informacje na temat kryteriów oceny MSCI można znaleźć na stronie internetowej MSCI www.msci.com). Doradca Inwestycyjny może także korzystać z informacji od innych dostawców danych i stosować inne kryteria na potrzeby oceny spełniania kryteriów ESG i odpowiedniości sekurytyzowanych aktywów takich, jak papiery ABS i MBS.

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. Stosując politykę inwestycyjną ESG, Fundusz będzie redukował o co najmniej 20% alokację inwestycji w papiery wartościowe emitowane przez podmioty rządowe w stosunku do indeksów FTSE World Government Bond Index oraz JP Morgan EMBI Global Diversified Index. Fundusz nie będzie inwestował w aktywa w najniższym kwintylu emitentów państwowych, ustalonym na podstawie oceny całego spektrum emitentów państwowych na świecie pod względem kryteriów ESG.

- ***Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji dotyczące uwzględnienia każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

  Do wiążących elementów strategii inwestycyjnej zalicza się:

  1. Zapewnienie, że Fundusz inwestuje co najmniej 20% aktywów w zrównoważone inwestycje. W przypadku takich zrównoważonych inwestycji co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celom środowiskowym, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, i co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celowi społecznemu.
  2. Zwiększenie ekspozycji w zakresie inwestycji uznanych za powodujące pozytywne efekty zewnętrzne w porównaniu z Indeksem Raportowania ESG Funduszu, jednocześnie ograniczając poziom inwestycji uznanych za powodujące negatywne efekty zewnętrzne.
  3. Stosowanie analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock i kryteriów wyłączeniowych.
  4. Zapewnienie średniego ważonego ratingu ESG dla papierów korporacyjnych stanowiących inwestycje Funduszu na poziomie wyższym niż rating ESG dla papierów korporacyjnych wchodzących w skład Indeksu Raportowania ESG po wyeliminowaniu z jego składu co najmniej 20% papierów wartościowych o najniższym ratingu.
  5. Zapewnienie, że ponad 90% emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz (z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) ma rating ESG lub zostało poddane analizie pod kątem ESG.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

  W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

- ***Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?***

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.

Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;

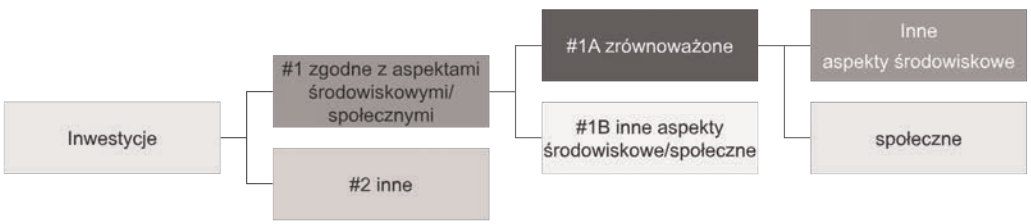
- **nakładów inwestycyjnych** (CapEx), które ukazują zielone inwestycje dokonane przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na zieloną gospodarkę;

- **wydatków operacyjnych** (OpEx), które odzwierciedlają ekologiczną działalność operacyjną spółek, w które dokonano inwestycji.

Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi). W ramach tych inwestycji co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w zrównoważone inwestycje (#1A Zrównoważone), a pozostała część będzie inwestowana w inwestycje zgodne z innymi aspektami środowiskowymi i/lub społecznymi opisanymi wyżej (#1B Inne aspekty środowiskowe lub społeczne).

W przypadku zrównoważonych inwestycji (#1A Zrównoważone) co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celom środowiskowym, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, i co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celowi społecznemu. Pozostałe zrównoważone inwestycje Funduszu mogą oscylować pomiędzy tymi dwoma rodzajami zrównoważonych inwestycji.

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



Kategoria **»#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznym«** obejmuje inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego w celu uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

Kategoria **»#2 inne«** obejmuje pozostałe inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego, które nie są zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

Kategoria **»#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi«** obejmuje:

- podkategorię **»#1A zrównoważone«** obejmującą zrównoważone inwestycje, które służą celom środowiskowym lub społecznym;

- podkategorię **»#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne«** obejmującą inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

- ***W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?***

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.

W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Aby zapewnić zgodność z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, kryteria dotyczące **gazu ziemnego** obejmują ograniczenia emisji i przejście na energię ze źródeł odnawialnych lub paliwa niskoemisyjne do końca 2035 r. W przypadku **energii jądrowej** kryteria te obejmują kompleksowe zasady w zakresie bezpieczeństwa i gospodarowania odpadami.

- ***Czy w ramach produktu finansowego inwestuje się w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju[1]?***

☐ Tak

☐ W gaz ziemny ☐ W energię jądrową

✓ Nie

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Na dwóch wykresach poniżej przedstawiono minimalny odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Ponieważ brak jest odpowiednich metod umożliwiających określenie zgodności obligacji skarbowych* z systematyką, na pierwszym wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do wszystkich inwestycji w ramach produktu finansowego, w tym obligacji skarbowych, natomiast na drugim wykresie przedstawiono zgodność z systematyką wyłącznie w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.

** Do celów niniejszych wykresów »obligacje skarbowe« obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*
*** Ponieważ Fundusz nie ma na celu zrównoważonych inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, proporcja obligacji skarbowych w portfelu Funduszu nie będzie miała wpływu na proporcję zrównoważonych inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju przedstawioną na wykresie.*

[1] Działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową można uznać za zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju tylko wtedy, gdy przyczynia się do ograniczenia zmiany klimatu (»łagodzenie zmiany klimatu«) i nie szkodzi znacząco żadnemu celowi unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – zob. nota wyjaśniająca na lewym marginesie. Pełne kryteria dotyczące działalności gospodarczej związanej z gazem ziemnym i energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, określono w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214.

Działalność wspomagająca bezpośrednio wspomaga inne rodzaje działalności we wnoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego.

Działalność na rzecz przejścia jest to działalność, dla której alternatywne niskoemisyjne rozwiązania nie są jeszcze dostępne i która między innymi wytwarza emisje gazów cieplarnianych na poziomie odpowiadającym najlepszym wynikom.

- ***Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?***

  Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?

to zrównoważone inwestycje służące celowi środowiskowemu, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

Fundusz będzie inwestował co najmniej 1% swoich łącznych aktywów w zrównoważone inwestycje służące celom środowiskowym, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

Fundusz inwestuje w zrównoważone inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w inwestycje zrównoważone służące celowi społecznemu.

Które inwestycje uwzględniono w kategorii »#2 inne«, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiekolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczania.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.

Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Wskaźniki referencyjne to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.

Nie.

Informujemy, że Bloomberg Euro-Aggregate Index (1-3 Years) (80%) i Bloomberg Global Aggregate Index (1-3 Years) (20%) są wykorzystywane dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

  Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

  Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

  Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

  Nie dotyczy.

Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf

Informacje ujawniane przed zawarciem umowy dla produktów finansowych, o których mowa w art. 8 ust. 1, 2 i 2a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 6 akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852

Nazwa produktu: BlackRock Systematic US Equity Absolute Return Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300Z3NFYP1BRT4808

Aspekty środowiskowe lub społeczne

Zrównoważona inwestycja *oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego, o ile taka inwestycja nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.*

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju *jest to system klasyfikacji określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, ustanawiający wykaz* ***zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.*** *Rozporządzenie to nie zawiera wykazu zrównoważonej społecznie działalności gospodarczej. Zrównoważone inwestycje, które służą celowi środowiskowemu, mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką.*

Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

●● ☐ **Tak**

☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu:**

____%

- ☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- ☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: ____%**

●○ ✓ **Nie**

☐ **Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział ____% w zrównoważonych inwestycjach

- ☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- ☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- ☐ służących celowi społecznemu

✓ Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale **nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**

Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Fundusz dąży do rozwiązania kluczowych kwestii środowiskowych i społecznych uznawanych za istotne w kontekście działalności gospodarczej prowadzonej przez emitentów, przy użyciu wyników ESG jako sposobu oceny ekspozycji emitentów na takie ryzyka i możliwości oraz zarządzania nimi. Metoda obliczania wyników ESG uwzględnia fakt, że niektóre kwestie środowiskowe i społeczne mają bardziej istotne znaczenie w zależności od rodzaju działalności prowadzonej przez emitenta, poprzez przypisanie im różnych wag. Do zagadnień środowiskowych ujmowanych w środowiskowym komponencie wyniku ESG należą: zmiana klimatu, kapitał naturalny, zanieczyszczenia i odpady oraz szanse środowiskowe. Do zagadnień społecznych ujmowanych w społecznym komponencie wyniku ESG należą: kapitał ludzki, odpowiedzialność za produkt, sprzeciw stron zainteresowanych oraz szanse społeczne. Emitenci korporacyjni osiągający lepsze

wyniki ESG są postrzegani jako posiadający bardziej zrównoważone praktyki prowadzenia działalności gospodarczej.

Emisje gazów cieplarnianych klasyfikuje się do trzech grup lub zakresów przy zastosowaniu najbardziej powszechnie stosowanego na arenie międzynarodowej narzędzia rachunkowego, jakim jest Protokół GHG (ang. Greenhouse Gas (GHG) Protocol). Zakres 1 obejmuje bezpośrednie emisje z posiadanych lub kontrolowanych źródeł. Zakres 2 obejmuje pośrednie emisje z produkcji zakupionej energii elektrycznej, pary, ogrzewania i chłodzenia zużywanego przez emitenta podlegającego obowiązkom informacyjnym. Zakres 3 obejmuje wszystkie pozostałe emisje pośrednie mające miejsce w łańcuchu wartości emitenta. Fundusz dąży do obniżenia intensywności emisji gazów cieplarnianych dla swoich nielewarowanych długich pozycji w odniesieniu do swoich nielewarowanych krótkich pozycji, które określają szacowane emisje gazów cieplarnianych (Zakres 1 i Zakres 2) na 1 milion USD przychodów ze sprzedaży dla inwestycji Funduszu. Dla uniknięcia wątpliwości Zakres 3 nie jest obecnie brany pod uwagę w tych obliczeniach.

Fundusz stosuje analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf

Fundusz nie stosuje wskaźnika referencyjnego do celów uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach produktu finansowego.

- ***Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach danego produktu finansowego?***

  Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

  1. Rating ESG Funduszu, będący średnią ważoną wyników ESG inwestycji Funduszu, jak opisano powyżej.
  2. Intensywność emisji dwutlenku węgla, jak opisano powyżej.
  3. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
  4. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

- ***Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?***

  Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- ***W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Główne niekorzystne skutki to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takie jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.

– *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Informacje na ten temat można znaleźć poniżej w sekcji zatytułowanej „Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?”, która opisuje sposoby uwzględniania przez Fundusz głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju.

– *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyń poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyń poważnych szkód” stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach produktu finansowego, które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Inwestycje w ramach pozostałej części tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Wszelkie inne zrównoważone inwestycje nie mogą również wyrządzać poważnych szkód względem celów środowiskowych lub społecznych.

Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

✓ Tak

☐ Nie

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA oraz przyjętego celu redukcji emisji dwutlenku węgla.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji
- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych

- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Fundusz będzie stosować analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock Polityka. Doradca Inwestycyjny stworzy portfel, który ma zapewnić wyższy wynik ESG i niższą intensywność emisji dwutlenku węgla dla nielewarowanych długich pozycji w porównaniu z pozycjami krótkimi.

- ***Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji dotyczące uwzględnienia każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

  Do wiążących elementów strategii inwestycyjnej zalicza się:

  1. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.
  2. Zapewnienie, że wynik ESG dla nielewarowanych długich pozycji Funduszu będzie wyższy od wyniku ESG dla nielewarowanych krótkich pozycji Funduszu.
  3. Zapewnienie, że intensywność emisji dwutlenku węgla dla nielewarowanych długich pozycji Funduszu będzie niższa od intensywności dla nielewarowanych krótkich pozycji Funduszu.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

  W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

- ***Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?***

  BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

  Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.

Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

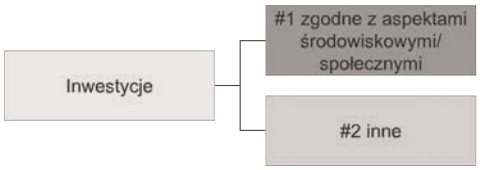
Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;
- **nakładów inwestycyjnych** (CapEx), które ukazują zielone inwestycje dokonane przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na zieloną gospodarkę;
- **wydatków operacyjnych** (OpEx), które odzwierciedlają ekologiczną działalność operacyjną spółek, w które dokonano inwestycji.

Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi).

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



Kategoria **»#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznym«** obejmuje inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego w celu uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

Kategoria **»#2 inne«** obejmuje pozostałe inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego, które nie są zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

- ***W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?***

  Fundusz wykorzystuje określone instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych w celu uzyskania pożądanej ekspozycji. W odniesieniu do takich instrumentów pochodnych Fundusz ocenia środowiskowe i społeczne cechy bazowych inwestycji, aby osiągnąć wyżej wymienione cele.

W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Aby zapewnić zgodność z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, kryteria dotyczące **gazu ziemnego** obejmują ograniczenia emisji i przejście na energię ze źródeł odnawialnych lub paliwa niskoemisyjne do końca 2035 r. W przypadku **energii jądrowej** kryteria te obejmują kompleksowe zasady w zakresie bezpieczeństwa i gospodarowania odpadami.

- ***Czy w ramach produktu finansowego inwestuje się w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju[1]?***

☐ Tak

☐ W gaz ziemny ☐ W energię jądrową

✓ Nie

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Na dwóch wykresach poniżej przedstawiono minimalny odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Ponieważ brak jest odpowiednich metod umożliwiających określenie zgodności obligacji skarbowych* z systematyką, na pierwszym wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do wszystkich inwestycji w ramach produktu finansowego, w tym obligacji skarbowych, natomiast na drugim wykresie przedstawiono zgodność z systematyką wyłącznie w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.

** Do celów niniejszych wykresów »obligacje skarbowe« obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*
*** Ponieważ Fundusz nie ma na celu zrównoważonych inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, proporcja obligacji skarbowych w portfelu Funduszu nie będzie miała wpływu na proporcję zrównoważonych inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju przedstawioną na wykresie.*

[1] Działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową można uznać za zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju tylko wtedy, gdy przyczynia się do ograniczenia zmiany klimatu (»łagodzenie zmiany klimatu«)i nie szkodzi znacząco żadnemu celowi unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – zob. nota wyjaśniająca na lewym marginesie. Pełne kryteria dotyczące działalności gospodarczej związanej z gazem ziemnym i energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, określono w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214.

Działalność wspomagająca bezpośrednio wspomaga inne rodzaje działalności we wnoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego.

Działalność na rzecz przejścia jest to działalność, dla której alternatywne niskoemisyjne rozwiązania nie są jeszcze dostępne i która między innymi wytwarza emisje gazów cieplarnianych na poziomie odpowiadającym najlepszym wynikom.

- ***Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?***

  Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?

to zrównoważone inwestycje służące celowi środowiskowemu, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Które inwestycje uwzględniono w kategorii »#2 inne«, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiekolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczania.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.

Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Wskaźniki referencyjne to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.

Nie.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

  Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

  Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

  Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

  Nie dotyczy.

Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf

Informacje ujawniane przed zawarciem umowy dla produktów finansowych, o których mowa w art. 8 ust. 1, 2 i 2a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 6 akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852

Nazwa produktu: Blackrock European Unconstrained Equity Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300X1JZDUCHO0GO16

Aspekty środowiskowe lub społeczne

Zrównoważona inwestycja *oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego, o ile taka inwestycja nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.*

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju *jest to system klasyfikacji określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, ustanawiający wykaz* ***zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.*** *Rozporządzenie to nie zawiera wykazu zrównoważonej społecznie działalności gospodarczej. Zrównoważone inwestycje, które służą celowi środowiskowemu, mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką.*

Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

●● ☐ **Tak**

☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu:**

____%

- ☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- ☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: ____%**

●○ ✓ **Nie**

☐ **Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział ____% w zrównoważonych inwestycjach

- ☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- ☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- ☐ służących celowi społecznemu

✓ Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale **nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**

Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Fundusz stosuje bazowe analizy dla regionu EMEA BlackRock wraz z metodologią analiz fundamentalnych. Tego rodzaju podejście ma na celu zapobieganie ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośrednich inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również w produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez ograniczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje

na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf

Fundusz nie stosuje wskaźnika referencyjnego do celów uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach produktu finansowego.

- ***Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach danego produktu finansowego?***

  Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

  1. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
  2. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy zastosowaniu metodologii analiz fundamentalnych, jak opisano powyżej.

- ***Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?***

  Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- ***W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

  Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Główne niekorzystne skutki to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takie jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.

  - *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

    Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Prosimy zapoznać się z punktem poniżej, gdzie opisano, w jaki sposób Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju.

  - *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

    Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyń poważnych szkód", zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyń poważnych szkód" stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach produktu finansowego, które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Inwestycje w ramach pozostałej części tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Wszelkie inne zrównoważone inwestycje nie mogą również wyrządzać poważnych szkód względem celów środowiskowych lub społecznych.

Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

✓ Tak

☐ Nie

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Spółki są oceniane przez Doradcę Inwestycyjnego na podstawie umiejętności zarządzania czynnikami ryzyka i możliwościami związanymi z charakterystyką ESG, a także zdolności strategicznego zarządzania bardziej długoterminowymi kwestiami dotyczącymi ESG oraz potencjalnego wpływu tych czynników na sytuację finansową spółki. Doradca Inwestycyjny przeprowadza pogłębioną analizę wszystkich spółek, które jego zdaniem wyróżniają się zwiększonym ryzykiem ESG, wyższymi emisjami dwutlenku węgla i kontrowersyjną działalnością gospodarczą. W takich okolicznościach Doradca Inwestycyjny może ustalić program zaangażowania w dyskusje z tymi spółkami w celu zapewnienia poprawy ich charakterystyki ESG. W celu przeprowadzenia takiej analizy Doradca Inwestycyjny wykorzystuje analizy fundamentalne oraz może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych dostawców danych ESG i pochodzące z własnych autorskich modeli.

Fundusz stosuje kryteria wyłączeniowe, analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock, dla całości spółek należących do spektrum inwestycyjnego. Doradca Inwestycyjny stosuje następnie własną autorską metodologię „analiz fundamentalnych" („metodologia", zob. szczegółowe informacje na stronie https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf) w celu zidentyfikowania spółek, które w przeciwnym razie zostałyby wykluczone przez kryteria wyłączeniowe, ale które uważa za odpowiednie dla inwestycji w związku z faktem, że znajdują się one „w okresie przejściowym" i koncentrują się na spełnianiu kryteriów zrównoważonego rozwoju w czasie lub w inny sposób spełniają pozostałe kryteria zgodnie z wymogami metodologicznymi. Metodologia wykorzystuje ilościowe i jakościowe dane wejściowe generowane przez Doradcę Inwestycyjnego, jego podmioty powiązane i/lub jednego lub większą liczbę zewnętrznych dostawców analiz. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka

spełnia kryteria metodologiczne niezbędne do realizacji inwestycji i zostanie zatwierdzona zgodnie z metodologią, wówczas kwalifikuje się do utrzymywania w portfelu Funduszu. Takie spółki są regularnie poddawane przeglądom. Jeżeli Doradca Inwestycyjny stwierdzi, że spółka nie spełnia kryteriów metodologicznych (w całości lub w części i w jakimkolwiek momencie) lub nie angażuje się w sposób wystarczający w interakcje z Doradcą Inwestycyjnym, zostanie ona zgodnie z metodologią uznana za przeznaczoną do zbycia z portfela Funduszu.

- ***Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji dotyczące uwzględnienia każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

  Do wiążących elementów strategii inwestycyjnej zalicza się:

  1. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA wraz z metodologią analiz fundamentalnych.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

  W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

- ***Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?***

  BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

  Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.

Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

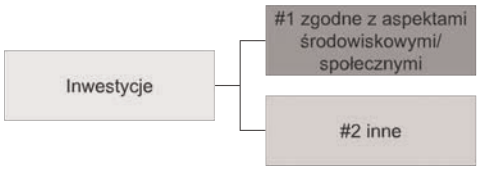
- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;

- **nakładów inwestycyjnych** (CapEx), które ukazują zielone inwestycje dokonane przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na zieloną gospodarkę;

- **wydatków operacyjnych** (OpEx), które odzwierciedlają ekologiczną działalność operacyjną spółek, w które dokonano inwestycji.

Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi).

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



Kategoria **»#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznym«** obejmuje inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego w celu uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

Kategoria **»#2 inne«** obejmuje pozostałe inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego, które nie są zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

- ***W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?***

  Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.

W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Aby zapewnić zgodność z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, kryteria dotyczące **gazu ziemnego** obejmują ograniczenia emisji i przejście na energię ze źródeł odnawialnych lub paliwa niskoemisyjne do końca 2035 r. W przypadku **energii jądrowej** kryteria te obejmują kompleksowe zasady w zakresie bezpieczeństwa i gospodarowania odpadami.

- ***Czy w ramach produktu finansowego inwestuje się w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju[1]?***

☐ Tak

☐ W gaz ziemny ☐ W energię jądrową

✓ Nie

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Na dwóch wykresach poniżej przedstawiono minimalny odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Ponieważ brak jest odpowiednich metod umożliwiających określenie zgodności obligacji skarbowych* z systematyką, na pierwszym wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do wszystkich inwestycji w ramach produktu finansowego, w tym obligacji skarbowych, natomiast na drugim wykresie przedstawiono zgodność z systematyką wyłącznie w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.

** Do celów niniejszych wykresów »obligacje skarbowe« obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*
*** Ponieważ Fundusz nie ma na celu zrównoważonych inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, proporcja obligacji skarbowych w portfelu Funduszu nie będzie miała wpływu na proporcję zrównoważonych inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju przedstawioną na wykresie.*

[1] Działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową można uznać za zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju tylko wtedy, gdy przyczynia się do ograniczenia zmiany klimatu (»łagodzenie zmiany klimatu«) i nie szkodzi znacząco żadnemu celowi unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – zob. nota wyjaśniająca na lewym marginesie. Pełne kryteria dotyczące działalności gospodarczej związanej z gazem ziemnym i energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, określono w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214.

Działalność wspomagająca bezpośrednio wspomaga inne rodzaje działalności we wnoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego.

Działalność na rzecz przejścia jest to działalność, dla której alternatywne niskoemisyjne rozwiązania nie są jeszcze dostępne i która między innymi wytwarza emisje gazów cieplarnianych na poziomie odpowiadającym najlepszym wynikom.

- ***Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?***

  Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?

to zrównoważone inwestycje służące celowi środowiskowemu, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Które inwestycje uwzględniono w kategorii »#2 inne«, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiekolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczania.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.

Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Wskaźniki referencyjne to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.

Nie.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

  Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

  Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

  Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

  Nie dotyczy.

Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock przy użyciu metodologii analiz fundamentalnych można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf

Informacje ujawniane przed zawarciem umowy dla produktów finansowych, o których mowa w art. 8 ust. 1, 2 i 2a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 6 akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852

Nazwa produktu: BlackRock Global Real Asset Securities Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300JUM2QH2BC6E941

Aspekty środowiskowe lub społeczne

Zrównoważona inwestycja *oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego, o ile taka inwestycja nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.*

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju *jest to system klasyfikacji określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, ustanawiający wykaz* ***zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.*** *Rozporządzenie to nie zawiera wykazu zrównoważonej społecznie działalności gospodarczej. Zrównoważone inwestycje, które służą celowi środowiskowemu, mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką.*

Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

●● ☐ **Tak**	●○ ✓ **Nie**
☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu:** **____%**	✓ **Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 20% w zrównoważonych inwestycjach
☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo	☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo	✓ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
	✓ służących celowi społecznemu
☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: ____%**	☐ Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale **nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**

Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Fundusz inwestuje co najmniej 20% łącznych aktywów w zrównoważone inwestycje realizujące cele środowiskowe i społeczne. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

Zrównoważone inwestycje powinny również spełniać wymogi DNSH (z ang. „do no significant harm", pl. „nie wyrządzać znacznej szkody") określone w obowiązujących przepisach ustawowych i

wykonawczych. BlackRock opracował zestaw kryteriów na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę.

Fundusz dąży do rozwiązania kluczowych kwestii środowiskowych i społecznych uznawanych za istotne w kontekście działalności gospodarczej prowadzonej przez emitentów, przy użyciu wyników ESG jako sposobu oceny ekspozycji emitentów na takie ryzyka i możliwości oraz zarządzania nimi. Metoda obliczania wyników ESG uwzględnia fakt, że niektóre kwestie środowiskowe i społeczne mają bardziej istotne znaczenie w zależności od rodzaju działalności prowadzonej przez emitenta, poprzez przypisanie im różnych wag. Do zagadnień środowiskowych ujmowanych w środowiskowym komponencie wyniku ESG należą: zmiana klimatu, kapitał naturalny, zanieczyszczenia i odpady oraz szanse środowiskowe. Do zagadnień społecznych ujmowanych w społecznym komponencie wyniku ESG należą: kapitał ludzki, odpowiedzialność za produkt, sprzeciw stron zainteresowanych oraz szanse społeczne. Emitenci korporacyjni osiągający lepsze wyniki ESG są postrzegani jako posiadający bardziej zrównoważone praktyki prowadzenia działalności gospodarczej.

Emisje gazów cieplarnianych klasyfikuje się do trzech grup lub zakresów przy zastosowaniu najbardziej powszechnie stosowanego na arenie międzynarodowej narzędzia rachunkowego, jakim jest Protokół GHG (ang. Greenhouse Gas (GHG) Protocol). Zakres 1 obejmuje bezpośrednie emisje z posiadanych lub kontrolowanych źródeł. Zakres 2 obejmuje pośrednie emisje z produkcji zakupionej energii elektrycznej, pary, ogrzewania i chłodzenia zużywanego przez emitenta podlegającego obowiązkom informacyjnym. Zakres 3 obejmuje wszystkie pozostałe emisje pośrednie mające miejsce w łańcuchu wartości emitenta. Fundusz dąży do obniżenia intensywności emisji gazów cieplarnianych w odniesieniu do części portfela powiązanej z Indeksem, który jest szacowanymi emisjami gazów cieplarnianych (Zakres 1 i Zakres 2) na 1 milion $ przychodów ze sprzedaży w ramach udziałów Funduszu. Dla uniknięcia wątpliwości Zakres 3 nie jest obecnie brany pod uwagę w tych obliczeniach.

Fundusz stosuje zestaw kryteriów wyłączeniowych.

Fundusz będzie stosował indywidualne kryteria ESG, które obejmują wiele elementów. Najpierw stosowane jest kryterium w celu ograniczenia lub wykluczenia bezpośrednich inwestycji (w stosownych przypadkach) w emitentów korporacyjnych, którzy w opinii Doradcy Inwestycyjnego posiadają ekspozycję bądź są powiązani z sektorami związanymi z kontrowersyjnymi lub konwencjonalnymi rodzajami broni; są zaangażowani w produkcję, dystrybucję, sprzedaż detaliczną lub dostawy tytoniu bądź wyrobów tytoniowych lub też udzielają licencji na taką działalność; są zaangażowani w produkcję lub dystrybucję broni palnej lub broni lekkiej i amunicji przeznaczonej dla osób cywilnych; których uznaje się za naruszających co najmniej jedną z dziesięciu zasad United Nations Global Compact („UNGC") w zakresie praw człowieka, praw pracowniczych, środowiska naturalnego i przeciwdziałania korupcji. Ponadto Doradca Inwestycyjny zamierza ograniczać bezpośrednie inwestycje w papiery wartościowe emitentów prowadzących działalność w zakresie wydobycia lub wytwarzania energii z wykorzystaniem węgla energetycznego lub piasków smołowych (zwanych również piaskami bitumicznymi). Doradca Inwestycyjny może inwestować w papiery wartościowe emitentów osiągających wyższe poziomy przychodów z takiej działalności, jeżeli dany emitent zobowiązał się do osiągnięcia neutralności klimatycznej.

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak FTSE EPRA/Nareit Developed Dividend+ Index (50%) oraz FTSE Global Developed Core Infrastructure 50/50 Index (50%) („Indeks Raportowania ESG") jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach produktu finansowego.

- ***Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach danego produktu finansowego?***

  Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

  1. Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.

2. Rating ESG Funduszu, będący średnią ważoną wyników ESG inwestycji Funduszu, jak opisano powyżej.

3. Intensywność emisji dwutlenku węgla, jak opisano powyżej.

4. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.

5. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie wykluczeń wynikających z kryteriów wyłączeniowych, jak opisano powyżej.

- ***Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?***

  Fundusz inwestuje co najmniej 20% swoich aktywów w zrównoważone inwestycje w celu realizacji przyjętego celu inwestycyjnego. Wszystkie zrównoważone inwestycje będą podlegać ocenie przez Doradcę Inwestycyjnego pod kątem zgodności ze standardem DNSH BlackRock opisanym powyżej.

  BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne").

  Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

  a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub

  b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego.

- ***W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

  Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje. Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf

Główne niekorzystne skutki to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takie jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.

– – *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

– – *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Zrównoważone Inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za Zrównoważone Inwestycje.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyń poważnych szkód", zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyń poważnych szkód" stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach produktu finansowego, które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Inwestycje w ramach pozostałej części tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Wszelkie inne zrównoważone inwestycje nie mogą również wyrządzać poważnych szkód względem celów środowiskowych lub społecznych.

Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

✓ Tak

☐ Nie

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie celu redukcji emisji dwutlenku węgla oraz kryteriów wyłączeniowych.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji
- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Ponadto Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla zrównoważonych inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Fundusz zapewnia długoterminowy wzrost kapitału i dochód z inwestycji oraz dąży do osiągnięcia całkowitego zwrotu dla inwestorów. Celem Funduszu jest inwestować w zrównoważone inwestycje.

Ponad 90% emitentów inwestycji (z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) Funduszu już posiada rating ESG lub zostało poddanych analizie pod kątem ESG.

Fundusz będzie stosował indywidualne kryteria ESG, które obejmują wiele elementów. Najpierw stosowane jest kryterium w celu ograniczenia lub wykluczenia bezpośrednich inwestycji (w stosownych przypadkach) w emitentów korporacyjnych, którzy w opinii Doradcy Inwestycyjnego posiadają ekspozycję bądź są powiązani z sektorami związanymi z kontrowersyjnymi lub konwencjonalnymi rodzajami broni; są zaangażowani w produkcję, dystrybucję, sprzedaż detaliczną lub dostawy tytoniu bądź wyrobów tytoniowych lub też udzielają licencji na taką działalność; są zaangażowani w produkcję lub dystrybucję broni palnej lub broni lekkiej i amunicji przeznaczonej dla osób cywilnych; których uznaje się za naruszających co najmniej jedną z dziesięciu zasad United Nations Global Compact („UNGC") w zakresie praw człowieka, praw pracowniczych, środowiska naturalnego i przeciwdziałania korupcji. Ponadto Doradca Inwestycyjny zamierza ograniczać bezpośrednie inwestycje w papiery wartościowe emitentów prowadzących działalność w zakresie wydobycia lub wytwarzania energii z wykorzystaniem węgla energetycznego lub piasków smołowych (zwanych również piaskami bitumicznymi). Doradca Inwestycyjny może inwestować w papiery wartościowe emitentów osiągających wyższe poziomy przychodów z takiej działalności, jeżeli dany emitent zobowiązał się do osiągnięcia neutralności klimatycznej.

Doradca Inwestycyjny będzie budować portfel, którego założeniem będzie osiągnięcie lepszego wyniku ESG w porównaniu z jego złożonym wskaźnikiem referencyjnym obejmującym FTSE EPRA/Nareit Developed Dividend+ Index (50%) oraz FTSE Global Developed Core Infrastructure 50/50 Index (50%) („Indeks"). Doradca Inwestycyjny będzie również dążył do tego, aby intensywność emisji CO2 spółek wchodzących w skład portfela Funduszu była niższa od intensywności dla Indeksu.

- ***Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji dotyczące uwzględnienia każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

  Do wiążących elementów strategii inwestycyjnej zalicza się:

  1. Zapewnienie, że Fundusz inwestuje co najmniej 20% aktywów w zrównoważone inwestycje. W przypadku takich zrównoważonych inwestycji co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celom środowiskowym, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, i co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celowi społecznemu.
  2. Zapewnienie, że średni ważony wynik ESG Funduszu będzie wyższy od wyniku ESG dla Indeksu Funduszu.
  3. Zapewnienie, że intensywność emisji dwutlenku węgla spółek wchodzących w skład portfela Funduszu jest niższa od intensywności dla Indeksu.
  4. Zastosowanie kryteriów wyłączeniowych.

5. Zapewnienie, że ponad 90% emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz (z wyłączeniem funduszy rynku pieniężneg.o) ma rating ESG lub zostało poddane analizie pod kątem ESG.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

- ***Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?***

BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.

Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;

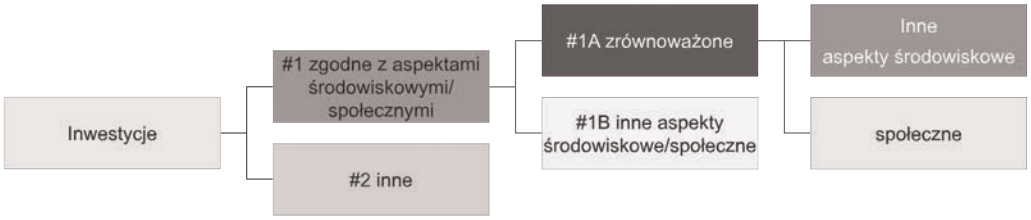
- **nakładów inwestycyjnych** (CapEx), które ukazują zielone inwestycje dokonane przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na zieloną gospodarkę;

- **wydatków operacyjnych** (OpEx), które odzwierciedlają ekologiczną działalność operacyjną spółek, w które dokonano inwestycji.

Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi). W ramach tych inwestycji co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w zrównoważone inwestycje (#1A Zrównoważone), a pozostała część będzie inwestowana w inwestycje zgodne z innymi aspektami środowiskowymi i/lub społecznymi opisanymi wyżej (#1B Inne aspekty środowiskowe lub społeczne).

W przypadku zrównoważonych inwestycji (#1A Zrównoważone) co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celom środowiskowym, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, i co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celowi społecznemu. Pozostałe zrównoważone inwestycje Funduszu mogą oscylować pomiędzy tymi dwoma rodzajami zrównoważonych inwestycji.

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



Kategoria **»#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznym«** obejmuje inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego w celu uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

Kategoria **»#2 inne«** obejmuje pozostałe inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego, które nie są zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

Kategoria **»#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi«** obejmuje:

- podkategorię **»#1A zrównoważone«** obejmującą zrównoważone inwestycje, które służą celom środowiskowym lub społecznym;

- podkategorię **»#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne«** obejmującą inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

- ***W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?***

  Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.

W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Aby zapewnić zgodność z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, kryteria dotyczące **gazu ziemnego** obejmują ograniczenia emisji i przejście na energię ze źródeł odnawialnych lub paliwa niskoemisyjne do końca 2035 r. W przypadku **energii jądrowej** kryteria te obejmują kompleksowe zasady w zakresie bezpieczeństwa i gospodarowania odpadami.

- ***Czy w ramach produktu finansowego inwestuje się w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju[1]?***

☐ Tak

☐ W gaz ziemny ☐ W energię jądrową

✓ Nie

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Na dwóch wykresach poniżej przedstawiono minimalny odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Ponieważ brak jest odpowiednich metod umożliwiających określenie zgodności obligacji skarbowych* z systematyką, na pierwszym wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do wszystkich inwestycji w ramach produktu finansowego, w tym obligacji skarbowych, natomiast na drugim wykresie przedstawiono zgodność z systematyką wyłącznie w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.

** Do celów niniejszych wykresów »obligacje skarbowe« obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*
*** Ponieważ Fundusz nie ma na celu zrównoważonych inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, proporcja obligacji skarbowych w portfelu Funduszu nie będzie miała wpływu na proporcję zrównoważonych inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju przedstawioną na wykresie.*

[1] Działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową można uznać za zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju tylko wtedy, gdy przyczynia się do ograniczenia zmiany klimatu (»łagodzenie zmiany klimatu«) i nie szkodzi znacząco żadnemu celowi unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – zob. nota wyjaśniająca na lewym marginesie. Pełne kryteria dotyczące działalności gospodarczej związanej z gazem ziemnym i energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, określono w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214.

Działalność wspomagająca bezpośrednio wspomaga inne rodzaje działalności we wnoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego.

Działalność na rzecz przejścia jest to działalność, dla której alternatywne niskoemisyjne rozwiązania nie są jeszcze dostępne i która między innymi wytwarza emisje gazów cieplarnianych na poziomie odpowiadającym najlepszym wynikom.

- ***Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?***

  Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?

to zrównoważone inwestycje służące celowi środowiskowemu, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

Fundusz będzie inwestował co najmniej 1% swoich łącznych aktywów w zrównoważone inwestycje służące celom środowiskowym, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

Fundusz inwestuje w zrównoważone inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w inwestycje zrównoważone służące celowi społecznemu.

Które inwestycje uwzględniono w kategorii »#2 inne«, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiekolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczania.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.

Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Wskaźniki referencyjne to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.

Informujemy, że FTSE EPRA/Nareit Developed Dividend+ Index (50%) oraz FTSE Global Developed Core Infrastructure 50/50 Index (50%) jest wykorzystywany dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

  Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

  Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

  Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

  Nie dotyczy.

Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów zrównoważonego inwestowania można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf.

Informacje ujawniane przed zawarciem umowy dla produktów finansowych, o których mowa w art. 8 ust. 1, 2 i 2a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 6 akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852

Nazwa produktu: BlackRock Systematic Asia Pacific Equity Absolute Return Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 2221003YFHLXMNL9SN97

Aspekty środowiskowe lub społeczne

Zrównoważona inwestycja *oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego, o ile taka inwestycja nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.*

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju *jest to system klasyfikacji określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, ustanawiający wykaz* ***zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.*** *Rozporządzenie to nie zawiera wykazu zrównoważonej społecznie działalności gospodarczej. Zrównoważone inwestycje, które służą celowi środowiskowemu, mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką.*

Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

●● ☐ **Tak**

☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu:**

____%

☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: ____%**

●○ ✓ **Nie**

☐ **Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział ____% w zrównoważonych inwestycjach

☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

☐ służących celowi społecznemu

✓ Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale **nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**

Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Fundusz dąży do rozwiązania kluczowych kwestii środowiskowych i społecznych uznawanych za istotne w kontekście działalności gospodarczej prowadzonej przez emitentów, przy użyciu wyników ESG jako sposobu oceny ekspozycji emitentów na takie ryzyka i możliwości oraz zarządzania nimi. Metoda obliczania wyników ESG uwzględnia fakt, że niektóre kwestie środowiskowe i społeczne mają bardziej istotne znaczenie w zależności od rodzaju działalności prowadzonej przez emitenta, poprzez przypisanie im różnych wag. Do zagadnień środowiskowych ujmowanych w środowiskowym komponencie wyniku ESG należą: zmiana klimatu, kapitał naturalny, zanieczyszczenia i odpady oraz szanse środowiskowe. Do zagadnień społecznych ujmowanych w społecznym komponencie wyniku ESG należą: kapitał ludzki, odpowiedzialność za produkt,

sprzeciw stron zainteresowanych oraz szanse społeczne. Emitenci korporacyjni osiągający lepsze wyniki ESG są postrzegani jako posiadający bardziej zrównoważone praktyki prowadzenia działalności gospodarczej.

Emisje gazów cieplarnianych klasyfikuje się do trzech grup lub zakresów przy zastosowaniu najbardziej powszechnie stosowanego na arenie międzynarodowej narzędzia rachunkowego, jakim jest Protokół GHG (ang. Greenhouse Gas (GHG) Protocol). Zakres 1 obejmuje bezpośrednie emisje z posiadanych lub kontrolowanych źródeł. Zakres 2 obejmuje pośrednie emisje z produkcji zakupionej energii elektrycznej, pary, ogrzewania i chłodzenia zużywanego przez emitenta podlegającego obowiązkom informacyjnym. Zakres 3 obejmuje wszystkie pozostałe emisje pośrednie mające miejsce w łańcuchu wartości emitenta. Fundusz dąży do obniżenia intensywności emisji gazów cieplarnianych dla swoich nielewarowanych długich pozycji w odniesieniu do swoich nielewarowanych krótkich pozycji, które określają szacowane emisje gazów cieplarnianych (Zakres 1 i Zakres 2) na 1 milion USD przychodów ze sprzedaży dla inwestycji Funduszu. Dla uniknięcia wątpliwości Zakres 3 nie jest obecnie brany pod uwagę w tych obliczeniach.

Fundusz stosuje analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf

Fundusz nie stosuje wskaźnika referencyjnego do celów uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach produktu finansowego.

- ***Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach danego produktu finansowego?***

  Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

  1. Rating ESG Funduszu, będący średnią ważoną wyników ESG inwestycji Funduszu, jak opisano powyżej.
  2. Intensywność emisji dwutlenku węgla, jak opisano powyżej.
  3. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
  4. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

- ***Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?***

  Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- ***W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Główne niekorzystne skutki to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takie jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.

– *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Informacje na ten temat można znaleźć poniżej w sekcji zatytułowanej „Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?”, która opisuje sposoby uwzględniania przez Fundusz głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju.

– *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyń poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyń poważnych szkód” stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach produktu finansowego, które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Inwestycje w ramach pozostałej części tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Wszelkie inne zrównoważone inwestycje nie mogą również wyrządzać poważnych szkód względem celów środowiskowych lub społecznych.

Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

✓ Tak

☐ Nie

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA oraz przyjętego celu redukcji emisji dwutlenku węgla.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji
- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych

- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Fundusz będzie stosować analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock Polityka. Doradca Inwestycyjny stworzy portfel, który ma zapewnić wyższy wynik ESG i niższą intensywność emisji dwutlenku węgla dla nielewarowanych długich pozycji w porównaniu z pozycjami krótkimi.

- ***Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji dotyczące uwzględnienia każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

  Do wiążących elementów strategii inwestycyjnej zalicza się:

  1. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.
  2. Zapewnienie, że wynik ESG dla nielewarowanych długich pozycji Funduszu będzie wyższy od wyniku ESG dla nielewarowanych krótkich pozycji Funduszu.
  3. Zapewnienie, że intensywność emisji dwutlenku węgla dla nielewarowanych długich pozycji Funduszu będzie niższa od intensywności dla nielewarowanych krótkich pozycji Funduszu.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

  W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

- ***Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?***

  BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

  Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.

Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

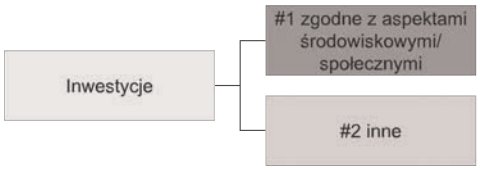
Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;
- **nakładów inwestycyjnych** (CapEx), które ukazują zielone inwestycje dokonane przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na zieloną gospodarkę;
- **wydatków operacyjnych** (OpEx), które odzwierciedlają ekologiczną działalność operacyjną spółek, w które dokonano inwestycji.

Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi).

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



Kategoria **»#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznym«** obejmuje inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego w celu uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

Kategoria **»#2 inne«** obejmuje pozostałe inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego, które nie są zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

- ***W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?***

  Fundusz wykorzystuje określone instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych w celu uzyskania pożądanej ekspozycji. W odniesieniu do takich instrumentów pochodnych Fundusz ocenia środowiskowe i społeczne cechy bazowych inwestycji, aby osiągnąć wyżej wymienione cele.

W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Aby zapewnić zgodność z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, kryteria dotyczące **gazu ziemnego** obejmują ograniczenia emisji i przejście na energię ze źródeł odnawialnych lub paliwa niskoemisyjne do końca 2035 r. W przypadku **energii jądrowej** kryteria te obejmują kompleksowe zasady w zakresie bezpieczeństwa i gospodarowania odpadami.

- ***Czy w ramach produktu finansowego inwestuje się w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju[1]?***

☐ Tak

☐ W gaz ziemny ☐ W energię jądrową

✓ Nie

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Na dwóch wykresach poniżej przedstawiono minimalny odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Ponieważ brak jest odpowiednich metod umożliwiających określenie zgodności obligacji skarbowych* z systematyką, na pierwszym wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do wszystkich inwestycji w ramach produktu finansowego, w tym obligacji skarbowych, natomiast na drugim wykresie przedstawiono zgodność z systematyką wyłącznie w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.

** Do celów niniejszych wykresów »obligacje skarbowe« obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*
*** Ponieważ Fundusz nie ma na celu zrównoważonych inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, proporcja obligacji skarbowych w portfelu Funduszu nie będzie miała wpływu na proporcję zrównoważonych inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju przedstawioną na wykresie.*

[1] Działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową można uznać za zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju tylko wtedy, gdy przyczynia się do ograniczenia zmiany klimatu (»łagodzenie zmiany klimatu«) i nie szkodzi znacząco żadnemu celowi unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – zob. nota wyjaśniająca na lewym marginesie. Pełne kryteria dotyczące działalności gospodarczej związanej z gazem ziemnym i energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, określono w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214.

Działalność wspomagająca bezpośrednio wspomaga inne rodzaje działalności we wnoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego.

Działalność na rzecz przejścia jest to działalność, dla której alternatywne niskoemisyjne rozwiązania nie są jeszcze dostępne i która między innymi wytwarza emisje gazów cieplarnianych na poziomie odpowiadającym najlepszym wynikom.

- ***Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?***

  Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?

to zrównoważone inwestycje służące celowi środowiskowemu, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Które inwestycje uwzględniono w kategorii »#2 inne«, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiekolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczania.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.

Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Wskaźniki referencyjne to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.

Nie.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

  Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

  Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

  Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

  Nie dotyczy.

Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf.

Informacje ujawniane przed zawarciem umowy dla produktów finansowych, o których mowa w art. 8 ust. 1, 2 i 2a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 6 akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852

Nazwa produktu: BlackRock Systematic World Equity Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300PDYGVK3QI5Z550

Aspekty środowiskowe lub społeczne

Zrównoważona inwestycja *oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego, o ile taka inwestycja nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.*

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju *jest to system klasyfikacji określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, ustanawiający wykaz* ***zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.*** *Rozporządzenie to nie zawiera wykazu zrównoważonej społecznie działalności gospodarczej. Zrównoważone inwestycje, które służą celowi środowiskowemu, mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką.*

Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

●● ☐ **Tak**

☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu:**

____%

- ☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- ☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: ____%**

●○ ✓ **Nie**

✓ **Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 20% w zrównoważonych inwestycjach

- ☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- ✓ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- ✓ służących celowi społecznemu

☐ Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale **nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**

Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Fundusz inwestuje co najmniej 20% łącznych aktywów w zrównoważone inwestycje realizujące cele środowiskowe i społeczne. BlackRock definiuje Zrównoważone Inwestycje jako inwestycje w emitentów lub papiery wartościowe, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, nie szkodzą znacząco żadnemu z tych celów i w przypadku których spółki będące przedmiotem inwestycji stosują dobre praktyki ładu korporacyjnego. BlackRock odnosi się do odpowiednich ram zrównoważonego rozwoju w celu ustalenia dopasowania inwestycji do celów środowiskowych lub społecznych.

Zrównoważone inwestycje powinny również spełniać wymogi DNSH (z ang. „do no significant harm", pl. „nie wyrządzać znacznej szkody") określone w obowiązujących przepisach ustawowych i

wykonawczych. BlackRock opracował zestaw kryteriów na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę.

Celem Funduszu jest odniesienie się do kluczowych kwestii środowiskowych i społecznych uznawanych za istotne w kontekście działalności gospodarczej prowadzonej przez emitentów, przy użyciu wyników ESG jako sposobu oceny ekspozycji emitentów na takie ryzyka i możliwości oraz zarządzania nimi. Metoda obliczania wyników ESG uwzględnia fakt, że niektóre kwestie środowiskowe i społeczne mają bardziej istotne znaczenie w zależności od rodzaju działalności prowadzonej przez emitenta, poprzez przypisanie im różnych wag. Do zagadnień środowiskowych ujmowanych w środowiskowym komponencie wyniku ESG należą: zmiana klimatu, kapitał naturalny, zanieczyszczenia i odpady oraz szanse środowiskowe. Do zagadnień społecznych ujmowanych w społecznym komponencie wyniku ESG należą: kapitał ludzki, odpowiedzialność za produkt, sprzeciw stron zainteresowanych oraz szanse społeczne. Emitenci korporacyjni osiągający lepsze wyniki ESG są postrzegani jako posiadający bardziej zrównoważone praktyki prowadzenia działalności gospodarczej.

Emisje gazów cieplarnianych klasyfikuje się do trzech grup lub zakresów przy zastosowaniu najbardziej powszechnie stosowanego na arenie międzynarodowej narzędzia rachunkowego, jakim jest Protokół GHG (ang. Greenhouse Gas (GHG) Protocol). Zakres 1 obejmuje bezpośrednie emisje z posiadanych lub kontrolowanych źródeł. Zakres 2 obejmuje pośrednie emisje z produkcji zakupionej energii elektrycznej, pary, ogrzewania i chłodzenia zużywanego przez emitenta podlegającego obowiązkom informacyjnym. Zakres 3 obejmuje wszystkie pozostałe emisje pośrednie mające miejsce w łańcuchu wartości emitenta. Fundusz dąży do obniżenia intensywności emisji gazów cieplarnianych w odniesieniu do części portfela powiązanej z Indeksem, który jest szacowanymi emisjami gazów cieplarnianych (Zakres 1 i Zakres 2) na 1 milion $ przychodów ze sprzedaży w ramach udziałów Funduszu.

Fundusz stara się inwestować łączne aktywa w sposób, który jest zgodny ze stałą, długoterminową redukcją emisji dwutlenku węgla, którą określają szacunkowe emisje gazów cieplarnianych (Zakres 1, Zakres 2 i Zakres 3) w oparciu o wartość przedsiębiorstwa, w tym środki pieniężne (EVIC) w całym portfelu Funduszu.

Fundusz stosuje Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak MSCI World Index („Indeks") jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach produktu finansowego.

- ***Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach danego produktu finansowego?***

  Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

  - Zaangażowanie Funduszu w zrównoważone inwestycje zgodnie z opisem powyżej.

- Rating dotyczący ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego („ESG") Funduszu, będący średnią ważoną wyników ESG inwestycji Funduszu, jak opisano powyżej.
- Intensywność emisji dwutlenku węgla, jak opisano powyżej.
- Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
- Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

- ***Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?***

Fundusz inwestuje co najmniej 20% swoich aktywów w zrównoważone inwestycje w zakresie realizacji swojego celu inwestycyjnego. Wszystkie zrównoważone inwestycje będą podlegać ocenie przez Doradcę Inwestycyjnego pod kątem zgodności ze standardem DNSH BlackRock opisanym powyżej.

BlackRock angażuje się w Zrównoważone Inwestycje, które przyczyniają się do realizacji szeregu celów środowiskowych i/lub społecznych, które mogą obejmować między innymi energię alternatywną i odnawialną, efektywność energetyczną, zapobieganie zanieczyszczeniom lub ich łagodzenie, ponowne wykorzystanie i recykling, zdrowie, odżywianie, usługi sanitarne i edukacyjne oraz Cele Zrównoważonego Rozwoju ONZ („cele środowiskowe i społeczne").

Inwestycja podlega uznaniu za przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego, w przypadku gdy:

a) minimalny udział działalności gospodarczej emitenta przyczynia się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego; lub

b) praktyki biznesowe emitenta przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego i/lub społecznego.

- ***W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Zrównoważone Inwestycje spełniają wymogi DNSH określone przez obowiązujące przepisy i rozporządzenia. BlackRock opracował zestaw kryteriów dla wszystkich Zrównoważonych Inwestycji na potrzeby weryfikacji, czy emitent lub inwestycja wyrządza znaczną szkodę. Inwestycje uznane za powodujące znaczne szkody nie kwalifikują się do uznania za Zrównoważone Inwestycje.

Dalsze informacje na ten temat można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf

Główne niekorzystne skutki to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takie jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące

- *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju dla każdego rodzaju inwestycji są oceniane przy użyciu zastrzeżonej metodologii oceny Zrównoważonych Inwestycji BlackRock. BlackRock wykorzystuje zewnętrzne dane i/lub analizę fundamentalną do identyfikacji inwestycji, które negatywnie wpływają na czynniki zrównoważonego rozwoju i powodują znaczne szkody.

poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.

– – *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Zrównoważone Inwestycje ocenia się pod kątem ich szkodliwego wpływu i zapewnienia zgodności z międzynarodowymi standardami zawartymi w Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz w Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, w tym z zasadami i prawami określonymi w ośmiu podstawowych konwencjach wskazanych w Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy oraz w Międzynarodowej Karcie Praw Człowieka. Emitenci uznani za naruszających te konwencje nie mogą być uznawani za Zrównoważone Inwestycje.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyń poważnych szkód", zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyń poważnych szkód" stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach produktu finansowego, które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Inwestycje w ramach pozostałej części tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Wszelkie inne zrównoważone inwestycje nie mogą również wyrządzać poważnych szkód względem celów środowiskowych lub społecznych.

Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

✓ Tak

☐ Nie

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA oraz przyjętego celu redukcji emisji dwutlenku węgla.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji
- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Ponadto Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki w ramach standardu DNSH BlackRock dla zrównoważonych inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków w swoich raportach rocznych.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Fundusz będzie dążyć do osiągnięcia swojego celu inwestycyjnego poprzez zajmowanie pozycji długich i syntetycznych pozycji długich. Celem Funduszu jest uzyskanie co najmniej 80% ekspozycji bezpośrednio poprzez inwestowanie w akcje i papiery wartościowe powiązane z akcjami (w tym instrumenty pochodne), emitowane przez spółki posiadające siedzibę lub prowadzące działalność głównie na rynkach rozwiniętych, lub pozwalające uzyskać ekspozycję na te spółki. Ponad 90% emitentów inwestycji (z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) Funduszu już posiada rating ESG lub zostało poddanych analizie pod kątem ESG.

Fundusz stosuje Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA względem Indeksu celem utworzenia spektrum akcji, w które może inwestować i do których stosuje swoje modele ilościowe.

Ocena spółki w momencie nabycia według stosowanej przez Fundusz metodologii ESG obejmuje wiele obszarów: efekty środowiskowe, społeczne i z zakresu zarządzania, spodziewane stopy zwrotu (w tym czynniki ESG kształtujące wysokość stopy zwrotu), ryzyko i koszty transakcyjne, zgodnie z dokonanymi we własnym zakresie ustaleniami.

Fundusz stosuje modele ilościowe (tj. matematyczne lub statystyczne) w celu osiągnięcia systematycznego podejścia do doboru walorów. Oznacza to, że dobór walorów i przypisanie wag zależy od czynników ESG oraz prognoz stopy zwrotu, ryzyka i kosztów transakcji. Na potrzeby analizy Doradca Inwestycyjny może wykorzystywać dane dostarczane przez zewnętrznych Dostawców ESG, modele własne oraz informacje pozyskane na rynku lokalnym, jak również może przeprowadzić wizytę w danej spółce.

Celem Funduszu jest inwestować w zrównoważone inwestycje. Doradca Inwestycyjny będzie budować portfel, którego założeniem będzie osiągnięcie lepszych wyników w zakresie ESG w porównaniu z Indeksem.

Doradca Inwestycyjny będzie dążył do tego, aby intensywność emisji dwutlenku węgla spółek wchodzących w skład portfela Funduszu była niższa o 20% od intensywności dla Indeksu.

Zamiarem Doradcy Inwestycyjnego jest również osiągnięcie przez Fundusz stałej długoterminowej redukcji emisji dwutlenku węgla.

- ***Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji dotyczące uwzględnienia każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

  Do wiążących elementów strategii inwestycyjnej zalicza się:

  - Zapewnienie, że Fundusz inwestuje co najmniej 20% aktywów w zrównoważone inwestycje. W przypadku takich zrównoważonych inwestycji co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celom środowiskowym, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, i co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celowi społecznemu.
  - Utrzymanie wyniku ESG Funduszu na wyższym poziomie niż dla Indeksu.
  - Utrzymanie intensywności emisji dwutlenku węgla Funduszu na poziomie niższym niż w przypadku Indeksu Funduszu i dążenie do osiągnięcia stałej długoterminowej redukcji emisji dwutlenku węgla w portfelu.
  - Stosowanie opisanej wyżej Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.
  - Zapewnienie, że ponad 90% emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz (z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) ma rating ESG lub zostało poddane analizie pod kątem ESG.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

  W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

- ***Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?***

  BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

  Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.

Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;

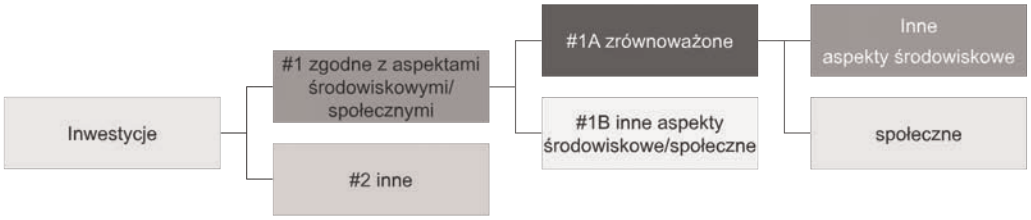
- **nakładów inwestycyjnych** (CapEx), które ukazują zielone inwestycje dokonane przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na zieloną gospodarkę;

- **wydatków operacyjnych** (OpEx), które odzwierciedlają ekologiczną działalność operacyjną spółek, w które dokonano inwestycji.

Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi). W ramach tych inwestycji co najmniej 20% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w zrównoważone inwestycje (#1A Zrównoważone), a pozostała część będzie inwestowana w inwestycje zgodne z innymi aspektami środowiskowymi i/lub społecznymi opisanymi wyżej (#1B Inne aspekty środowiskowe lub społeczne).

W przypadku zrównoważonych inwestycji (#1A Zrównoważone) co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celom środowiskowym, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, i co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu zostanie zainwestowanych w zrównoważone inwestycje służące celowi społecznemu. Pozostałe zrównoważone inwestycje Funduszu mogą oscylować pomiędzy tymi dwoma rodzajami zrównoważonych inwestycji.

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje („#2 inne").



Kategoria **»#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznym«** obejmuje inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego w celu uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

Kategoria **»#2 inne«** obejmuje pozostałe inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego, które nie są zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

Kategoria **»#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi«** obejmuje:

- podkategorię **»#1A zrównoważone«** obejmującą zrównoważone inwestycje, które służą celom środowiskowym lub społecznym;

- podkategorię **»#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne«** obejmującą inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

- ***W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?***

  Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.

W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Aby zapewnić zgodność z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, kryteria dotyczące **gazu ziemnego** obejmują ograniczenia emisji i przejście na energię ze źródeł odnawialnych lub paliwa niskoemisyjne do końca 2035 r. W przypadku **energii jądrowej** kryteria te obejmują kompleksowe zasady w zakresie bezpieczeństwa i gospodarowania odpadami.

- ***Czy w ramach produktu finansowego inwestuje się w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju[1]?***

☐ Tak

☐ W gaz ziemny ☐ W energię jądrową

✓ Nie

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Na dwóch wykresach poniżej przedstawiono minimalny odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Ponieważ brak jest odpowiednich metod umożliwiających określenie zgodności obligacji skarbowych* z systematyką, na pierwszym wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do wszystkich inwestycji w ramach produktu finansowego, w tym obligacji skarbowych, natomiast na drugim wykresie przedstawiono zgodność z systematyką wyłącznie w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.

** Do celów niniejszych wykresów »obligacje skarbowe« obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*
*** Ponieważ Fundusz nie ma na celu zrównoważonych inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, proporcja obligacji skarbowych w portfelu Funduszu nie będzie miała wpływu na proporcję zrównoważonych inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju przedstawioną na wykresie.*

[1] Działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową można uznać za zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju tylko wtedy, gdy przyczynia się do ograniczenia zmiany klimatu (»łagodzenie zmiany klimatu«) i nie szkodzi znacząco żadnemu celowi unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – zob. nota wyjaśniająca na lewym marginesie. Pełne kryteria dotyczące działalności gospodarczej związanej z gazem ziemnym i energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, określono w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214.

Działalność wspomagająca bezpośrednio wspomaga inne rodzaje działalności we wnoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego.

Działalność na rzecz przejścia jest to działalność, dla której alternatywne niskoemisyjne rozwiązania nie są jeszcze dostępne i która między innymi wytwarza emisje gazów cieplarnianych na poziomie odpowiadającym najlepszym wynikom.

- ***Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?***

  Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?

to zrównoważone inwestycje służące celowi środowiskowemu, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

Fundusz będzie inwestował co najmniej 1% swoich łącznych aktywów w zrównoważone inwestycje służące celom środowiskowym, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

Fundusz inwestuje w zrównoważone inwestycje, które nie są zgodne z systematyką unijną z następujących powodów: (i) jest to częścią strategii inwestycyjnej Funduszu; (ii) dane służące do określenia dostosowania do systematyki unijnej mogą być niedostępne; i/lub (iii) bazowa działalność gospodarcza może nie kwalifikować się do objęcia dostępnymi kryteriami kontroli technicznej systematyki unijnej lub może nie spełniać wszystkich wymogów określonych w takich kryteriach kontroli technicznej.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Co najmniej 1% łącznych aktywów Funduszu będzie inwestowanych w inwestycje zrównoważone służące celowi społecznemu.

Które inwestycje uwzględniono w kategorii »#2 inne«, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiekolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczania.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.

Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Wskaźniki referencyjne to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.

Nie.

Informujemy, że MSCI World Index jest wykorzystywany dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

  Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

  Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

  Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

  Nie dotyczy.

Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania.

Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf.

Dalsze informacje na temat kryteriów dotyczących zrównoważonych inwestycji można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-sfdr-sustainable-investments-methodology.pdf.

Informacje ujawniane przed zawarciem umowy dla produktów finansowych, o których mowa w art. 8 ust. 1, 2 i 2a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 6 akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852

Nazwa produktu: BlackRock Dynamic Diversified Growth Fund
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300672VDT61DDFN93

Aspekty środowiskowe lub społeczne

Zrównoważona inwestycja *oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego, o ile taka inwestycja nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.*

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju *jest to system klasyfikacji określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, ustanawiający wykaz* ***zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.*** *Rozporządzenie to nie zawiera wykazu zrównoważonej społecznie działalności gospodarczej. Zrównoważone inwestycje, które służą celowi środowiskowemu, mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką.*

Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

●● ☐ **Tak**

☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu:**

____%

- ☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- ☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: ____%**

●○ ✓ **Nie**

☐ **Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział ____% w zrównoważonych inwestycjach

- ☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- ☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- ☐ służących celowi społecznemu

✓ Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale **nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**

Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Fundusz dąży do rozwiązania kluczowych kwestii środowiskowych i społecznych uznawanych za istotne w kontekście działalności gospodarczej prowadzonej przez emitentów, przy użyciu wyników ESG jako sposobu oceny ekspozycji emitentów na takie ryzyka i możliwości oraz zarządzania nimi. Metoda obliczania wyników ESG uwzględnia fakt, że niektóre kwestie środowiskowe i społeczne mają bardziej istotne znaczenie w zależności od rodzaju działalności prowadzonej przez emitenta, poprzez przypisanie im różnych wag. Do zagadnień środowiskowych ujmowanych w środowiskowym komponencie wyniku ESG należą: zmiana klimatu, kapitał naturalny, zanieczyszczenia i odpady oraz szanse środowiskowe. Do zagadnień społecznych ujmowanych w społecznym komponencie wyniku ESG należą: kapitał ludzki, odpowiedzialność za produkt, sprzeciw stron zainteresowanych oraz szanse społeczne. Emitenci korporacyjni osiągający lepsze

wyniki ESG są postrzegani jako posiadający bardziej zrównoważone praktyki prowadzenia działalności gospodarczej.

Fundusz zamierza inwestować część swoich aktywów w papiery wartościowe, które promują aspekty środowiskowe, w tym m.in. w „zielone obligacje" (zgodnie z definicją przyjętą we własnej metodologii opracowanej na podstawie zasad dotyczących zielonych obligacji Międzynarodowego Stowarzyszenia Rynków Kapitałowych (International Capital Market Association (ICMA)), a także w takie tematy jak czysta energia i efektywność energetyczna.

Fundusz stosuje analizy bazowe dla regionu EMEA BlackRock. Ten zestaw analiz zapobiega ekspozycjom mającym niekorzystne efekty środowiskowe poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów istotnie zaangażowanych w wydobywanie węgla energetycznego i piasków bitumicznych, jak również produkcję energii z węgla. Niekorzystnych efektów społecznych unika się także poprzez wykluczenie bezpośredniej inwestycji w emitentów zaangażowanych w działalność wiążącą się z kontrowersyjnymi rodzajami broni i z bronią nuklearną, jak również istotnie zaangażowanych w produkcję i dystrybucję cywilnej broni palnej i wyrobów tytoniowych. Ten Fundusz wyklucza także emitentów uznanych za nieprzestrzegających dziesięciu zasad UN Global Compact z zakresu praw człowieka, praw pracowniczych, ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji.

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak spektrum dostępnych inwestycji Funduszu jest wykorzystywane do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach produktu finansowego.

- ***Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach danego produktu finansowego?***

  Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

  1. Rating ESG Funduszu, będący średnią ważoną wyników ESG inwestycji Funduszu, jak opisano powyżej.
  2. Zaangażowanie Funduszu w inwestycje promujące aspekty środowiskowe, zgodnie z opisem powyżej.
  3. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.
  4. Wykluczenie inwestycji Funduszu w emitentów zidentyfikowanych na podstawie kryteriów wykluczenia ustalonych w ramach analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock, jak opisano powyżej.

- ***Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?***

  Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- ***W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

  Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Główne niekorzystne skutki to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takie jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.

– – *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Informacje na ten temat można znaleźć poniżej w sekcji zatytułowanej „Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?", która opisuje sposoby uwzględniania przez Fundusz głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju.

– – *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyń poważnych szkód", zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyń poważnych szkód" stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach produktu finansowego, które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Inwestycje w ramach pozostałej części tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Wszelkie inne zrównoważone inwestycje nie mogą również wyrządzać poważnych szkód względem celów środowiskowych lub społecznych.

Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

✓ Tak

☐ Nie

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA i jego zaangażowanie w inwestycje promujące aspekty środowiskowe.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji
- Ekspozycja na spółki działające w sektorze paliw kopalnych
- Naruszenia zasad inicjatywy ONZ Global Compact oraz Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
- Ekspozycja na kontrowersyjną broń (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)
- Udziały obligacji niewyemitowanych na podstawie przepisów Unii Europejskiej dotyczących obligacji zrównoważonych środowiskowo.

Ponadto Fundusz uwzględnia główne niekorzystne skutki (PAI) w ramach standardu DNSH BlackRock dla zrównoważonych inwestycji. Fundusz przedstawia informacje na temat głównych niekorzystnych skutków (PAI) w swoich raportach rocznych.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

W wypadku posiadania przez Fundusz papierów wartościowych w sposób bezpośredni Fundusz będzie stosował Analizę Bazową BlackRock w Regionie EMEA.

Fundusz zamierza inwestować część swoich aktywów w papiery wartościowe, które promują aspekty środowiskowe, w tym m.in. w „zielone obligacje" (zgodnie z definicją przyjętą we własnej metodologii opracowanej na podstawie zasad dotyczących zielonych obligacji Międzynarodowego Stowarzyszenia Rynków Kapitałowych (International Capital Market Association (ICMA)), a także w takie tematy jak czysta energia i efektywność energetyczna.

Doradca Inwestycyjny będzie budować portfel, którego założeniem będzie osiągnięcie lepszego wyniku ESG w porównaniu ze spektrum dostępnych inwestycji w dłuższej perspektywie czasu. Uzyskiwany przez Fundusz wynik ESG będzie obliczany jako suma wyników ESG uzyskanych przez wszystkie papiery wartościowe i ważonych ich wartością rynkową. Wynik ESG całego spektrum inwestycji będzie obliczany na podstawie wyników ESG odpowiednich indeksów poszczególnych kategorii aktywów, ważonych w celu odzwierciedlenia ekspozycji na daną kategorię aktywów w Funduszu. Średni ważony wynik ESG nie obejmuje niektórych klas aktywów, takich jak fundusze, które nie są obsługiwane przez dostawców wyniku ESG. W takich przypadkach Doradca Inwestycyjny sam poddaje ocenie takie inwestycje, aby upewnić się, że są one zgodne z celem Funduszu.

- ***Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji dotyczące uwzględnienia każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

  Do wiążących elementów strategii inwestycyjnej zalicza się:

  1. Zapewnienie, że średni ważony wynik ESG Funduszu będzie wyższy od wyniku ESG dla spektrum dostępnych inwestycji Funduszu w dłuższej perspektywie czasu.
  2. Zapewnienie, że Fundusz inwestuje co najmniej 5% w inwestycje promujące aspekty środowiskowe.
  3. Stosowanie Analizy Bazowej BlackRock w Regionie EMEA.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

  W celu unikania dokonywania inwestycji w działalności, o których mowa powyżej, Fundusz stosuje analizy wykluczające, ale nie ma obowiązku ograniczania zakresu inwestycji o minimalny poziom.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

- ***Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?***

  BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej

struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.

Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

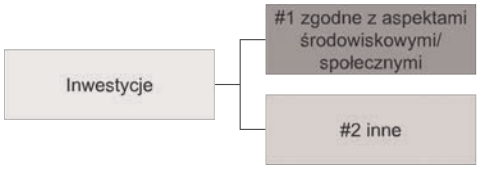
- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;

- **nakładów inwestycyjnych** (CapEx), które ukazują zielone inwestycje dokonane przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na zieloną gospodarkę;

- **wydatków operacyjnych** (OpEx), które odzwierciedlają ekologiczną działalność operacyjną spółek, w które dokonano inwestycji.

Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi).

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



Kategoria **»#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznym«** obejmuje inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego w celu uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

Kategoria **»#2 inne«** obejmuje pozostałe inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego, które nie są zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

- ***W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?***

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.

W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Aby zapewnić zgodność z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, kryteria dotyczące **gazu ziemnego** obejmują ograniczenia emisji i przejście na energię ze źródeł odnawialnych lub paliwa niskoemisyjne do końca 2035 r. W przypadku **energii jądrowej** kryteria te obejmują kompleksowe zasady w zakresie bezpieczeństwa i gospodarowania odpadami.

- ***Czy w ramach produktu finansowego inwestuje się w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju[1]?***

☐ Tak

☐ W gaz ziemny ☐ W energię jądrową

✓ Nie

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Na dwóch wykresach poniżej przedstawiono minimalny odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Ponieważ brak jest odpowiednich metod umożliwiających określenie zgodności obligacji skarbowych* z systematyką, na pierwszym wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do wszystkich inwestycji w ramach produktu finansowego, w tym obligacji skarbowych, natomiast na drugim wykresie przedstawiono zgodność z systematyką wyłącznie w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.

** Do celów niniejszych wykresów »obligacje skarbowe« obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*
*** Ponieważ Fundusz nie ma na celu zrównoważonych inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, proporcja obligacji skarbowych w portfelu Funduszu nie będzie miała wpływu na proporcję zrównoważonych inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju przedstawioną na wykresie.*

[1] Działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową można uznać za zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju tylko wtedy, gdy przyczynia się do ograniczenia zmiany klimatu (»łagodzenie zmiany klimatu«) i nie szkodzi znacząco żadnemu celowi unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – zob. nota wyjaśniająca na lewym marginesie. Pełne kryteria dotyczące działalności gospodarczej związanej z gazem ziemnym i energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, określono w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214.

Działalność wspomagająca bezpośrednio wspomaga inne rodzaje działalności we wnoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego.

Działalność na rzecz przejścia jest to działalność, dla której alternatywne niskoemisyjne rozwiązania nie są jeszcze dostępne i która między innymi wytwarza emisje gazów cieplarnianych na poziomie odpowiadającym najlepszym wynikom.

- ***Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?***

  Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?

to zrównoważone inwestycje służące celowi środowiskowemu, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Które inwestycje uwzględniono w kategorii »#2 inne«, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiekolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczania.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.

Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Wskaźniki referencyjne to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.

Nie.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

  Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

  Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

  Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

  Nie dotyczy.

Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania. Dalsze informacje na temat kryteriów dla analiz bazowych dla regionu EMEA BlackRock można uzyskać, kopiując i wklejając poniższe łącze w przeglądarce internetowej: https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf.

Informacje ujawniane przed zawarciem umowy dla produktów finansowych, o których mowa w art. 8 ust. 1, 2 i 2a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 6 akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852

Nazwa produktu: BlackRock Managed Index Portfolios - Defensive
Identyfikator podmiotu prawnego: 222100OG875X5JDSZ417

Aspekty środowiskowe lub społeczne

Zrównoważona inwestycja *oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego, o ile taka inwestycja nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.*

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju *jest to system klasyfikacji określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, ustanawiający wykaz* ***zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.*** *Rozporządzenie to nie zawiera wykazu zrównoważonej społecznie działalności gospodarczej. Zrównoważone inwestycje, które służą celowi środowiskowemu, mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką.*

Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

●● ☐ **Tak**

☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu:**

____%

- ☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- ☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: ____%**

●○ ✓ **Nie**

☐ **Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział ____% w zrównoważonych inwestycjach

- ☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- ☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- ☐ służących celowi społecznemu

✓ Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale **nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**

Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Fundusz dąży do rozwiązania kluczowych kwestii środowiskowych i społecznych uznawanych za istotne w kontekście działalności gospodarczej prowadzonej przez emitentów, przy użyciu wyników ESG jako sposobu oceny ekspozycji emitentów na takie ryzyka i możliwości oraz zarządzania nimi. Metoda obliczania wyników ESG uwzględnia fakt, że niektóre kwestie środowiskowe i społeczne mają bardziej istotne znaczenie w zależności od rodzaju działalności prowadzonej przez emitenta, poprzez przypisanie im różnych wag. Do zagadnień środowiskowych ujmowanych w środowiskowym komponencie wyniku ESG należą: zmiana klimatu, kapitał naturalny, zanieczyszczenia i odpady oraz szanse środowiskowe. Do zagadnień społecznych ujmowanych w społecznym komponencie wyniku ESG należą: kapitał ludzki, odpowiedzialność za produkt, sprzeciw stron zainteresowanych oraz szanse społeczne. Emitenci korporacyjni osiągający lepsze

wyniki ESG są postrzegani jako posiadający bardziej zrównoważone praktyki prowadzenia działalności gospodarczej.

Fundusz inwestuje w Przedsiębiorstwa Zbiorowego Inwestowania, które realizują pozytywny cel lub wynik ESG, lub w przypadku ekspozycji na obligacje skarbowe, odwzorowują wskaźniki referencyjne uwzględniające wymogi ESG lub obejmujące obligacje emitowane przez rządy i mające rating ESG na poziomie co najmniej BB (zgodnie z definicją stosowaną przez zewnętrznych dostawców danych ESG), a także w obu przypadkach są Przedsiębiorstwami Zbiorowego Inwestowania o statusie zgodnym z rozporządzeniem SFDR.

Emisje gazów cieplarnianych klasyfikuje się do trzech grup lub zakresów przy zastosowaniu najbardziej powszechnie stosowanego na arenie międzynarodowej narzędzia rachunkowego, jakim jest Protokół GHG (ang. Greenhouse Gas (GHG) Protocol). Zakres 1 obejmuje bezpośrednie emisje z posiadanych lub kontrolowanych źródeł. Zakres 2 obejmuje pośrednie emisje z produkcji zakupionej energii elektrycznej, pary, ogrzewania i chłodzenia zużywanego przez emitenta podlegającego obowiązkom informacyjnym. Zakres 3 obejmuje wszystkie pozostałe emisje pośrednie mające miejsce w łańcuchu wartości emitenta. Fundusz dąży do obniżenia intensywności emisji gazów cieplarnianych dla portfela w odniesieniu do Indeksu i stałej redukcji, które określają szacunkowe emisje gazów cieplarnianych (Zakres 1 i Zakres 2) w oparciu o wartość przedsiębiorstwa, w tym środki pieniężne (EVIC) w całym portfelu Funduszu. Dla uniknięcia wątpliwości Zakres 3 nie jest obecnie brany pod uwagę w tych obliczeniach.

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak MSCI All Country World Index i Bloomberg Multiverse Index („Indeks Referencyjny") jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach produktu finansowego.

- ***Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach danego produktu finansowego?***

  Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

  1. Udziały Funduszu w bazowych Przedsiębiorstwach Zbiorowego Inwestowania spełniające powyższe kryteria.
  2. Rating ESG Funduszu, będący średnią ważoną wyników ESG inwestycji Funduszu, jak opisano powyżej.
  3. Intensywność emisji dwutlenku węgla, jak opisano powyżej.
  4. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.

- ***Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?***

  Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- ***W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

  Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Główne niekorzystne skutki to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takie jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.

– *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Informacje na ten temat można znaleźć poniżej w sekcji zatytułowanej „Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?", która opisuje sposoby uwzględniania przez Fundusz głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju.

– *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyń poważnych szkód", zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyń poważnych szkód" stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach produktu finansowego, które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Inwestycje w ramach pozostałej części tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Wszelkie inne zrównoważone inwestycje nie mogą również wyrządzać poważnych szkód względem celów środowiskowych lub społecznych.

Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

✓ Tak

☐ Nie

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie celu redukcji emisji dwutlenku węgla.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Fundusz stara się inwestować nie mniej niż 80% łącznych aktywów w Przedsiębiorstwa Zbiorowego Inwestowania, które realizują pozytywny cel lub wynik ESG, lub w przypadku ekspozycji na obligacje skarbowe, odwzorowują wskaźniki referencyjne uwzględniające wymogi ESG lub obejmujące obligacje emitowane przez rządy i mające rating ESG na poziomie co najmniej BB (zgodnie z definicją stosowaną przez zewnętrznych dostawców danych ESG), a także w obu przypadkach są Przedsiębiorstwami Zbiorowego Inwestowania o statusie zgodnym z rozporządzeniem SFDR w szczególności z wymogami określonymi w art. 8 lub 9 rozporządzenia SFDR.

Celem klimatycznym Funduszu jest dążenie do zmniejszenia intensywności emisji dwutlenku węgla w stosunku do Indeksu o 30%. Fundusz dąży do stałego zmniejszania intensywności emisji. W ramach procesu inwestycyjnego cel w postaci redukcji emisji dwutlenku węgla ma być regularnie monitorowany i poddawany przeglądowi przez Doradcę Inwestycyjnego. W przypadku odstępstw od celów rozważa się propozycje działań.

Średni ważony wynik ESG Funduszu będzie wyższy niż wynik ESG dla Indeksu. Ponad 90% emitentów udziałów(z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) Funduszu już posiada rating ESG lub zostało poddanych analizie pod kątem ESG. Doradca Inwestycyjny będzie regularnie monitorować poprawę na podstawie wyników ESG.

Ponieważ Fundusz ma możliwość dostosowywania swojej ekspozycji w czasie dla realizacji celów inwestycyjnych, alokacja aktywów Funduszu, a co za tym idzie waga indeksu każdej kategorii aktywów w spektrum inwestycji może zmieniać się w czasie. Wynik ESG całego spektrum inwestycji i intensywność emisji dwutlenku węgla będą obliczane na podstawie wyników ESG i intensywności emisji dwutlenku węgla odpowiednich indeksów poszczególnych kategorii aktywów, ważonych w celu odzwierciedlenia ekspozycji na daną kategorię aktywów w Funduszu. Wyniki te i intensywność emisji dwutlenku węgla mogą być podawane dla poszczególnych kategorii aktywów lub ważone według alokacji w materiałach marketingowych. Inwestorzy mogą skontaktować się z Doradcą Inwestycyjnym w celu uzyskania szczegółowych informacji na temat stosowanych indeksów i ich wag.

- ***Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji dotyczące uwzględnienia każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

  Do wiążących elementów strategii inwestycyjnej zalicza się:

  1. Zapewnienie, że Fundusz realizuje co najmniej 80% inwestycji w Przedsiębiorstwa Zbiorowego Inwestowania spełniające powyższe kryteria.
  2. Utrzymanie intensywności emisji dwutlenku węgla Funduszu na poziomie o 30% niższym niż w przypadku Indeksu Funduszu.
  3. Utrzymanie ratingu ESG Funduszu na wyższym poziomie niż Indeks.
  4. Zapewnienie, że ponad 90% emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz (z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) ma rating ESG lub zostało poddane analizie pod kątem ESG.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

  Nie mamy natomiast obowiązku zmniejszenia zakresu inwestycji o jakąkolwiek minimalną wartość.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

- ***Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?***

  BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

  Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.

Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

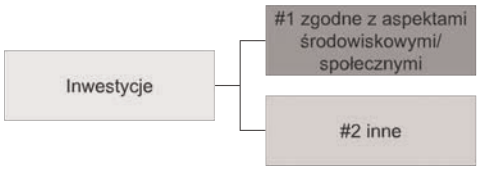
Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;
- **nakładów inwestycyjnych** (CapEx), które ukazują zielone inwestycje dokonane przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na zieloną gospodarkę;
- **wydatków operacyjnych** (OpEx), które odzwierciedlają ekologiczną działalność operacyjną spółek, w które dokonano inwestycji.

Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi).

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



Kategoria **»#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznym«** obejmuje inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego w celu uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

Kategoria **»#2 inne«** obejmuje pozostałe inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego, które nie są zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

- ***W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?***

  Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.

W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Aby zapewnić zgodność z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, kryteria dotyczące **gazu ziemnego** obejmują ograniczenia emisji i przejście na energię ze źródeł odnawialnych lub paliwa niskoemisyjne do końca 2035 r. W przypadku **energii jądrowej** kryteria te obejmują kompleksowe zasady w zakresie bezpieczeństwa i gospodarowania odpadami.

- ***Czy w ramach produktu finansowego inwestuje się w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju[1]?***

☐ Tak

☐ W gaz ziemny ☐ W energię jądrową

✓ Nie

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Na dwóch wykresach poniżej przedstawiono minimalny odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Ponieważ brak jest odpowiednich metod umożliwiających określenie zgodności obligacji skarbowych* z systematyką, na pierwszym wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do wszystkich inwestycji w ramach produktu finansowego, w tym obligacji skarbowych, natomiast na drugim wykresie przedstawiono zgodność z systematyką wyłącznie w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.

** Do celów niniejszych wykresów »obligacje skarbowe« obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*
*** Ponieważ Fundusz nie ma na celu zrównoważonych inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, proporcja obligacji skarbowych w portfelu Funduszu nie będzie miała wpływu na proporcję zrównoważonych inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju przedstawioną na wykresie.*

[1] Działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową można uznać za zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju tylko wtedy, gdy przyczynia się do ograniczenia zmiany klimatu (»łagodzenie zmiany klimatu«) i nie szkodzi znacząco żadnemu celowi unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – zob. nota wyjaśniająca na lewym marginesie. Pełne kryteria dotyczące działalności gospodarczej związanej z gazem ziemnym i energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, określono w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214.

Działalność wspomagająca bezpośrednio wspomaga inne rodzaje działalności we wnoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego.

Działalność na rzecz przejścia jest to działalność, dla której alternatywne niskoemisyjne rozwiązania nie są jeszcze dostępne i która między innymi wytwarza emisje gazów cieplarnianych na poziomie odpowiadającym najlepszym wynikom.

- ***Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?***

  Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?

to zrównoważone inwestycje służące celowi środowiskowemu, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Które inwestycje uwzględniono w kategorii »#2 inne«, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiekolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczania.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.

Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Wskaźniki referencyjne to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.

Nie.

Informujemy, że MSCI All Country World Index i Bloomberg Multiverse Index są wykorzystywane dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

  Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

  Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

  Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

  Nie dotyczy.

Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania.

Informacje ujawniane przed zawarciem umowy dla produktów finansowych, o których mowa w art. 8 ust. 1, 2 i 2a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 6 akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852

Nazwa produktu: BlackRock Managed Index Portfolios - Moderate
Identyfikator podmiotu prawnego: 2221005JLXKBTXXTSV51

Aspekty środowiskowe lub społeczne

Zrównoważona inwestycja *oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego, o ile taka inwestycja nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.*

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju *jest to system klasyfikacji określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, ustanawiający wykaz* ***zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.*** *Rozporządzenie to nie zawiera wykazu zrównoważonej społecznie działalności gospodarczej. Zrównoważone inwestycje, które służą celowi środowiskowemu, mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką.*

Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

●● ☐ **Tak**

☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu:**

____%

- ☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- ☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: ____%**

●○ ✓ **Nie**

☐ **Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział ____% w zrównoważonych inwestycjach

- ☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- ☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- ☐ służących celowi społecznemu

✓ Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale **nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**

Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Fundusz dąży do rozwiązania kluczowych kwestii środowiskowych i społecznych uznawanych za istotne w kontekście działalności gospodarczej prowadzonej przez emitentów, przy użyciu wyników ESG jako sposobu oceny ekspozycji emitentów na takie ryzyka i możliwości oraz zarządzania nimi. Metoda obliczania wyników ESG uwzględnia fakt, że niektóre kwestie środowiskowe i społeczne mają bardziej istotne znaczenie w zależności od rodzaju działalności prowadzonej przez emitenta, poprzez przypisanie im różnych wag. Do zagadnień środowiskowych ujmowanych w środowiskowym komponencie wyniku ESG należą: zmiana klimatu, kapitał naturalny, zanieczyszczenia i odpady oraz szanse środowiskowe. Do zagadnień społecznych ujmowanych w społecznym komponencie wyniku ESG należą: kapitał ludzki, odpowiedzialność za produkt, sprzeciw stron zainteresowanych oraz szanse społeczne. Emitenci korporacyjni osiągający lepsze

wyniki ESG są postrzegani jako posiadający bardziej zrównoważone praktyki prowadzenia działalności gospodarczej.

Fundusz inwestuje w Przedsiębiorstwa Zbiorowego Inwestowania, które realizują pozytywny cel lub wynik ESG, lub w przypadku ekspozycji na obligacje skarbowe, odwzorowują wskaźniki referencyjne uwzględniające wymogi ESG lub obejmujące obligacje emitowane przez rządy i mające rating ESG na poziomie co najmniej BB (zgodnie z definicją stosowaną przez zewnętrznych dostawców danych ESG), a także w obu przypadkach są Przedsiębiorstwami Zbiorowego Inwestowania o statusie zgodnym z rozporządzeniem SFDR.

Emisje gazów cieplarnianych klasyfikuje się do trzech grup lub zakresów przy zastosowaniu najbardziej powszechnie stosowanego na arenie międzynarodowej narzędzia rachunkowego, jakim jest Protokół GHG (ang. Greenhouse Gas (GHG) Protocol). Zakres 1 obejmuje bezpośrednie emisje z posiadanych lub kontrolowanych źródeł. Zakres 2 obejmuje pośrednie emisje z produkcji zakupionej energii elektrycznej, pary, ogrzewania i chłodzenia zużywanego przez emitenta podlegającego obowiązkom informacyjnym. Zakres 3 obejmuje wszystkie pozostałe emisje pośrednie mające miejsce w łańcuchu wartości emitenta. Fundusz dąży do obniżenia intensywności emisji gazów cieplarnianych dla portfela w odniesieniu do Indeksu i stałej redukcji, które określają szacunkowe emisje gazów cieplarnianych (Zakres 1 i Zakres 2) w oparciu o wartość przedsiębiorstwa, w tym środki pieniężne (EVIC) w całym portfelu Funduszu. Dla uniknięcia wątpliwości Zakres 3 nie jest obecnie brany pod uwagę w tych obliczeniach.

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak MSCI All Country World Index i Bloomberg Multiverse Index („Indeks Referencyjny") jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach produktu finansowego.

- ***Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach danego produktu finansowego?***

  Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

  1. Udziały Funduszu w bazowych Przedsiębiorstwach Zbiorowego Inwestowania spełniające powyższe kryteria.
  2. Rating ESG Funduszu, będący średnią ważoną wyników ESG inwestycji Funduszu, jak opisano powyżej.
  3. Intensywność emisji dwutlenku węgla, jak opisano powyżej.
  4. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.

- ***Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?***

  Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- ***W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

  Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Główne niekorzystne skutki to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takie jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.

– *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Informacje na ten temat można znaleźć poniżej w sekcji zatytułowanej „Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?", która opisuje sposoby uwzględniania przez Fundusz głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju.

– *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyń poważnych szkód", zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyń poważnych szkód" stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach produktu finansowego, które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Inwestycje w ramach pozostałej części tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Wszelkie inne zrównoważone inwestycje nie mogą również wyrządzać poważnych szkód względem celów środowiskowych lub społecznych.

Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

✓ Tak

☐ Nie

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie celu redukcji emisji dwutlenku węgla.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Fundusz stara się inwestować nie mniej niż 80% łącznych aktywów w Przedsiębiorstwa Zbiorowego Inwestowania, które realizują pozytywny cel lub wynik ESG, lub w przypadku ekspozycji na obligacje skarbowe, odwzorowują wskaźniki referencyjne uwzględniające wymogi ESG lub obejmujące obligacje emitowane przez rządy i mające rating ESG na poziomie co najmniej BB (zgodnie z definicją stosowaną przez zewnętrznych dostawców danych ESG), a także w obu przypadkach są Przedsiębiorstwami Zbiorowego Inwestowania o statusie zgodnym z rozporządzeniem SFDR w szczególności z wymogami określonymi w art. 8 lub 9 rozporządzenia SFDR.

Celem klimatycznym Funduszu jest dążenie do zmniejszenia intensywności emisji dwutlenku węgla w stosunku do Indeksu o 30%. Fundusz dąży do stałego zmniejszania intensywności emisji. W ramach procesu inwestycyjnego cel w postaci redukcji emisji dwutlenku węgla ma być regularnie monitorowany i poddawany przeglądowi przez Doradcę Inwestycyjnego. W przypadku odstępstw od celów rozważa się propozycje działań.

Średni ważony wynik ESG Funduszu będzie wyższy niż wynik ESG dla Indeksu. Ponad 90% emitentów udziałów(z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) Funduszu już posiada rating ESG lub zostało poddanych analizie pod kątem ESG. Doradca Inwestycyjny będzie regularnie monitorować poprawę na podstawie wyników ESG.

Ponieważ Fundusz ma możliwość dostosowywania swojej ekspozycji w czasie dla realizacji celów inwestycyjnych, alokacja aktywów Funduszu, a co za tym idzie waga indeksu każdej kategorii aktywów w spektrum inwestycji może zmieniać się w czasie. Wynik ESG całego spektrum inwestycji i intensywność emisji dwutlenku węgla będą obliczane na podstawie wyników ESG i intensywności emisji dwutlenku węgla odpowiednich indeksów poszczególnych kategorii aktywów, ważonych w celu odzwierciedlenia ekspozycji na daną kategorię aktywów w Funduszu. Wyniki te i intensywność emisji dwutlenku węgla mogą być podawane dla poszczególnych kategorii aktywów lub ważone według alokacji w materiałach marketingowych. Inwestorzy mogą skontaktować się z Doradcą Inwestycyjnym w celu uzyskania szczegółowych informacji na temat stosowanych indeksów i ich wag.

- ***Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji dotyczące uwzględnienia każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

  Do wiążących elementów strategii inwestycyjnej zalicza się:

  1. Zapewnienie, że Fundusz realizuje co najmniej 80% inwestycji w Przedsiębiorstwa Zbiorowego Inwestowania spełniające powyższe kryteria.
  2. Utrzymanie intensywności emisji dwutlenku węgla Funduszu na poziomie o 30% niższym niż w przypadku Indeksu Funduszu.
  3. Utrzymanie ratingu ESG Funduszu na wyższym poziomie niż Indeks.
  4. Zapewnienie, że ponad 90% emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz (z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) ma rating ESG lub zostało poddane analizie pod kątem ESG.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

  Nie mamy natomiast obowiązku zmniejszenia zakresu inwestycji o jakąkolwiek minimalną wartość.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

- ***Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?***

  BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

  Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.

Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

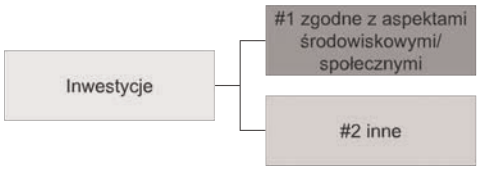
- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;

- **nakładów inwestycyjnych** (CapEx), które ukazują zielone inwestycje dokonane przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na zieloną gospodarkę;

- **wydatków operacyjnych** (OpEx), które odzwierciedlają ekologiczną działalność operacyjną spółek, w które dokonano inwestycji.

Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi).

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



Kategoria **»#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznym«** obejmuje inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego w celu uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

Kategoria **»#2 inne«** obejmuje pozostałe inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego, które nie są zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

- ***W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?***

  Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.

W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Aby zapewnić zgodność z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, kryteria dotyczące **gazu ziemnego** obejmują ograniczenia emisji i przejście na energię ze źródeł odnawialnych lub paliwa niskoemisyjne do końca 2035 r. W przypadku **energii jądrowej** kryteria te obejmują kompleksowe zasady w zakresie bezpieczeństwa i gospodarowania odpadami.

- ***Czy w ramach produktu finansowego inwestuje się w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju[1]?***

☐ Tak

☐ W gaz ziemny ☐ W energię jądrową

✓ Nie

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Na dwóch wykresach poniżej przedstawiono minimalny odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Ponieważ brak jest odpowiednich metod umożliwiających określenie zgodności obligacji skarbowych* z systematyką, na pierwszym wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do wszystkich inwestycji w ramach produktu finansowego, w tym obligacji skarbowych, natomiast na drugim wykresie przedstawiono zgodność z systematyką wyłącznie w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.

** Do celów niniejszych wykresów »obligacje skarbowe« obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*
*** Ponieważ Fundusz nie ma na celu zrównoważonych inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, proporcja obligacji skarbowych w portfelu Funduszu nie będzie miała wpływu na proporcję zrównoważonych inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju przedstawioną na wykresie.*

[1] Działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową można uznać za zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju tylko wtedy, gdy przyczynia się do ograniczenia zmiany klimatu (»łagodzenie zmiany klimatu«) i nie szkodzi znacząco żadnemu celowi unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – zob. nota wyjaśniająca na lewym marginesie. Pełne kryteria dotyczące działalności gospodarczej związanej z gazem ziemnym i energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, określono w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214.

Działalność wspomagająca bezpośrednio wspomaga inne rodzaje działalności we wnoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego.

Działalność na rzecz przejścia jest to działalność, dla której alternatywne niskoemisyjne rozwiązania nie są jeszcze dostępne i która między innymi wytwarza emisje gazów cieplarnianych na poziomie odpowiadającym najlepszym wynikom.

- ***Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?***

  Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?

to zrównoważone inwestycje służące celowi środowiskowemu, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Które inwestycje uwzględniono w kategorii »#2 inne«, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiekolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczania.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.

Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Wskaźniki referencyjne to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.

Nie.

Informujemy, że MSCI All Country World Index i Bloomberg Multiverse Index są wykorzystywane dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

  Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

  Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

  Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

  Nie dotyczy.

Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania.

Informacje ujawniane przed zawarciem umowy dla produktów finansowych, o których mowa w art. 8 ust. 1, 2 i 2a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 6 akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852

Nazwa produktu: BlackRock Managed Index Portfolios - Growth
Identyfikator podmiotu prawnego: 222100YIE4XCGO4XH670

Aspekty środowiskowe lub społeczne

Zrównoważona inwestycja *oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego, o ile taka inwestycja nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.*

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju *jest to system klasyfikacji określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, ustanawiający wykaz* ***zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.*** *Rozporządzenie to nie zawiera wykazu zrównoważonej społecznie działalności gospodarczej. Zrównoważone inwestycje, które służą celowi środowiskowemu, mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką.*

Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

●● ☐ **Tak**

☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu:**

____%

- ☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- ☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: ____%**

●○ ✓ **Nie**

☐ **Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział ____% w zrównoważonych inwestycjach

- ☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- ☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- ☐ służących celowi społecznemu

✓ Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale **nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**

Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Fundusz dąży do rozwiązania kluczowych kwestii środowiskowych i społecznych uznawanych za istotne w kontekście działalności gospodarczej prowadzonej przez emitentów, przy użyciu wyników ESG jako sposobu oceny ekspozycji emitentów na takie ryzyka i możliwości oraz zarządzania nimi. Metoda obliczania wyników ESG uwzględnia fakt, że niektóre kwestie środowiskowe i społeczne mają bardziej istotne znaczenie w zależności od rodzaju działalności prowadzonej przez emitenta, poprzez przypisanie im różnych wag. Do zagadnień środowiskowych ujmowanych w środowiskowym komponencie wyniku ESG należą: zmiana klimatu, kapitał naturalny, zanieczyszczenia i odpady oraz szanse środowiskowe. Do zagadnień społecznych ujmowanych w społecznym komponencie wyniku ESG należą: kapitał ludzki, odpowiedzialność za produkt, sprzeciw stron zainteresowanych oraz szanse społeczne. Emitenci korporacyjni osiągający lepsze

wyniki ESG są postrzegani jako posiadający bardziej zrównoważone praktyki prowadzenia działalności gospodarczej.

Fundusz inwestuje w Przedsiębiorstwa Zbiorowego Inwestowania, które realizują pozytywny cel lub wynik ESG, lub w przypadku ekspozycji na obligacje skarbowe, odwzorowują wskaźniki referencyjne uwzględniające wymogi ESG lub obejmujące obligacje emitowane przez rządy i mające rating ESG na poziomie co najmniej BB (zgodnie z definicją stosowaną przez zewnętrznych dostawców danych ESG), a także w obu przypadkach są Przedsiębiorstwami Zbiorowego Inwestowania o statusie zgodnym z rozporządzeniem SFDR.

Emisje gazów cieplarnianych klasyfikuje się do trzech grup lub zakresów przy zastosowaniu najbardziej powszechnie stosowanego na arenie międzynarodowej narzędzia rachunkowego, jakim jest Protokół GHG (ang. Greenhouse Gas (GHG) Protocol). Zakres 1 obejmuje bezpośrednie emisje z posiadanych lub kontrolowanych źródeł. Zakres 2 obejmuje pośrednie emisje z produkcji zakupionej energii elektrycznej, pary, ogrzewania i chłodzenia zużywanego przez emitenta podlegającego obowiązkom informacyjnym. Zakres 3 obejmuje wszystkie pozostałe emisje pośrednie mające miejsce w łańcuchu wartości emitenta. Fundusz dąży do obniżenia intensywności emisji gazów cieplarnianych dla portfela w odniesieniu do Indeksu i stałej redukcji, które określają szacunkowe emisje gazów cieplarnianych (Zakres 1 i Zakres 2) w oparciu o wartość przedsiębiorstwa, w tym środki pieniężne (EVIC) w całym portfelu Funduszu. Dla uniknięcia wątpliwości Zakres 3 nie jest obecnie brany pod uwagę w tych obliczeniach.

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak MSCI All Country World Index i Bloomberg Multiverse Index („Indeks Referencyjny") jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach produktu finansowego.

- ***Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach danego produktu finansowego?***

  Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

  1. Udziały Funduszu w bazowych Przedsiębiorstwach Zbiorowego Inwestowania spełniające powyższe kryteria.
  2. Rating ESG Funduszu, będący średnią ważoną wyników ESG inwestycji Funduszu, jak opisano powyżej.
  3. Intensywność emisji dwutlenku węgla, jak opisano powyżej.
  4. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.

- ***Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?***

  Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- ***W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

  Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Główne niekorzystne skutki to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takie jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.

– *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Informacje na ten temat można znaleźć poniżej w sekcji zatytułowanej „Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?", która opisuje sposoby uwzględniania przez Fundusz głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju.

– *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyń poważnych szkód", zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyń poważnych szkód" stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach produktu finansowego, które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Inwestycje w ramach pozostałej części tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Wszelkie inne zrównoważone inwestycje nie mogą również wyrządzać poważnych szkód względem celów środowiskowych lub społecznych.

Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

✓ Tak

☐ Nie

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie celu redukcji emisji dwutlenku węgla.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Fundusz stara się inwestować nie mniej niż 80% łącznych aktywów w Przedsiębiorstwa Zbiorowego Inwestowania, które realizują pozytywny cel lub wynik ESG, lub w przypadku ekspozycji na obligacje skarbowe, odwzorowują wskaźniki referencyjne uwzględniające wymogi ESG lub obejmujące obligacje emitowane przez rządy i mające rating ESG na poziomie co najmniej BB (zgodnie z definicją stosowaną przez zewnętrznych dostawców danych ESG), a także w obu przypadkach są Przedsiębiorstwami Zbiorowego Inwestowania o statusie zgodnym z rozporządzeniem SFDR, w szczególności z wymogami określonymi w art. 8 lub 9 rozporządzenia SFDR.

Celem klimatycznym Funduszu jest dążenie do zmniejszenia intensywności emisji dwutlenku węgla w stosunku do Indeksu o 30%. Fundusz dąży do stałego zmniejszania intensywności emisji. W ramach procesu inwestycyjnego cel w postaci redukcji emisji dwutlenku węgla ma być regularnie monitorowany i poddawany przeglądowi przez Doradcę Inwestycyjnego. W przypadku odstępstw od celów rozważane się odpowiednie propozycje działań

Średni ważony wynik ESG Funduszu będzie wyższy niż wynik ESG dla Indeksu. Ponad 90% emitentów udziałów(z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) Funduszu już posiada rating ESG lub zostało poddanych analizie pod kątem ESG. Doradca Inwestycyjny będzie regularnie monitorować poprawę na podstawie wyników ESG.

Ponieważ Fundusz ma możliwość dostosowywania swojej ekspozycji w czasie dla realizacji celów inwestycyjnych, alokacja aktywów Funduszu, a co za tym idzie waga indeksu każdej kategorii aktywów w spektrum inwestycji może zmieniać się w czasie. Wynik ESG całego spektrum inwestycji i intensywność emisji dwutlenku węgla będą obliczane na podstawie wyników ESG i intensywności emisji dwutlenku węgla odpowiednich indeksów poszczególnych kategorii aktywów, ważonych w celu odzwierciedlenia ekspozycji na daną kategorię aktywów w Funduszu. Wyniki te i intensywność emisji dwutlenku węgla mogą być podawane dla poszczególnych kategorii aktywów lub ważone według alokacji w materiałach marketingowych. Inwestorzy mogą skontaktować się z Doradcą Inwestycyjnym w celu uzyskania szczegółowych informacji na temat stosowanych indeksów i ich wag.

- ***Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji dotyczące uwzględnienia każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

  Do wiążących elementów strategii inwestycyjnej zalicza się:

  1. Zapewnienie, że Fundusz realizuje co najmniej 80% inwestycji w Przedsiębiorstwa Zbiorowego Inwestowania spełniające powyższe kryteria.
  2. Utrzymanie intensywności emisji dwutlenku węgla Funduszu na poziomie o 30% niższym niż w przypadku Indeksu Funduszu.
  3. Utrzymanie ratingu ESG Funduszu na wyższym poziomie niż Indeks.
  4. Zapewnienie, że ponad 90% emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz (z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) ma rating ESG lub zostało poddane analizie pod kątem ESG.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

  Nie mamy natomiast obowiązku zmniejszenia zakresu inwestycji o jakąkolwiek minimalną wartość.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

- ***Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?***

  BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

  Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.

Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

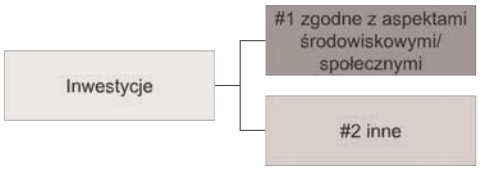
- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;

- **nakładów inwestycyjnych** (CapEx), które ukazują zielone inwestycje dokonane przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na zieloną gospodarkę;

- **wydatków operacyjnych** (OpEx), które odzwierciedlają ekologiczną działalność operacyjną spółek, w które dokonano inwestycji.

Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi).

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



Kategoria **»#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznym«** obejmuje inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego w celu uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

Kategoria **»#2 inne«** obejmuje pozostałe inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego, które nie są zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

- ***W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?***

  Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.

W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Aby zapewnić zgodność z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, kryteria dotyczące **gazu ziemnego** obejmują ograniczenia emisji i przejście na energię ze źródeł odnawialnych lub paliwa niskoemisyjne do końca 2035 r. W przypadku **energii jądrowej** kryteria te obejmują kompleksowe zasady w zakresie bezpieczeństwa i gospodarowania odpadami.

- ***Czy w ramach produktu finansowego inwestuje się w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju[1]?***

☐ Tak

☐ W gaz ziemny ☐ W energię jądrową

✓ Nie

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Na dwóch wykresach poniżej przedstawiono minimalny odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Ponieważ brak jest odpowiednich metod umożliwiających określenie zgodności obligacji skarbowych* z systematyką, na pierwszym wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do wszystkich inwestycji w ramach produktu finansowego, w tym obligacji skarbowych, natomiast na drugim wykresie przedstawiono zgodność z systematyką wyłącznie w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.

** Do celów niniejszych wykresów »obligacje skarbowe« obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*
*** Ponieważ Fundusz nie ma na celu zrównoważonych inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, proporcja obligacji skarbowych w portfelu Funduszu nie będzie miała wpływu na proporcję zrównoważonych inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju przedstawioną na wykresie.*

[1] Działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową można uznać za zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju tylko wtedy, gdy przyczynia się do ograniczenia zmiany klimatu (»łagodzenie zmiany klimatu«) i nie szkodzi znacząco żadnemu celowi unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – zob. nota wyjaśniająca na lewym marginesie. Pełne kryteria dotyczące działalności gospodarczej związanej z gazem ziemnym i energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, określono w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214.

Działalność wspomagająca bezpośrednio wspomaga inne rodzaje działalności we wnoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego.

Działalność na rzecz przejścia jest to działalność, dla której alternatywne niskoemisyjne rozwiązania nie są jeszcze dostępne i która między innymi wytwarza emisje gazów cieplarnianych na poziomie odpowiadającym najlepszym wynikom.

- ***Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?***

  Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?

to zrównoważone inwestycje służące celowi środowiskowemu, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Które inwestycje uwzględniono w kategorii »#2 inne«, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiekolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczania.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.

Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Wskaźniki referencyjne to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.

Nie.

Informujemy, że MSCI All Country World Index i Bloomberg Multiverse Index są wykorzystywane dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

  Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

  Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

  Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

  Nie dotyczy.

Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania.

Informacje ujawniane przed zawarciem umowy dla produktów finansowych, o których mowa w art. 8 ust. 1, 2 i 2a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 6 akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852

Nazwa produktu: BlackRock Managed Index Portfolios - Conservative
Identyfikator podmiotu prawnego: 549300TP6J1LXOSC2P22

Aspekty środowiskowe lub społeczne

Zrównoważona inwestycja *oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego, o ile taka inwestycja nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.*

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju *jest to system klasyfikacji określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, ustanawiający wykaz* ***zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.*** *Rozporządzenie to nie zawiera wykazu zrównoważonej społecznie działalności gospodarczej. Zrównoważone inwestycje, które służą celowi środowiskowemu, mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką.*

Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

●● ☐ **Tak**

☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu:**

____%

- ☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- ☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: ____%**

●○ ✓ **Nie**

☐ **Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział ____% w zrównoważonych inwestycjach

- ☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- ☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- ☐ służących celowi społecznemu

✓ Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne, ale **nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**

Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Fundusz dąży do rozwiązania kluczowych kwestii środowiskowych i społecznych uznawanych za istotne w kontekście działalności gospodarczej prowadzonej przez emitentów, przy użyciu wyników ESG jako sposobu oceny ekspozycji emitentów na takie ryzyka i możliwości oraz zarządzania nimi. Metoda obliczania wyników ESG uwzględnia fakt, że niektóre kwestie środowiskowe i społeczne mają bardziej istotne znaczenie w zależności od rodzaju działalności prowadzonej przez emitenta, poprzez przypisanie im różnych wag. Do zagadnień środowiskowych ujmowanych w środowiskowym komponencie wyniku ESG należą: zmiana klimatu, kapitał naturalny, zanieczyszczenia i odpady oraz szanse środowiskowe. Do zagadnień społecznych ujmowanych w społecznym komponencie wyniku ESG należą: kapitał ludzki, odpowiedzialność za produkt, sprzeciw stron zainteresowanych oraz szanse społeczne. Emitenci korporacyjni osiągający lepsze

wyniki ESG są postrzegani jako posiadający bardziej zrównoważone praktyki prowadzenia działalności gospodarczej.

Fundusz inwestuje w Przedsiębiorstwa Zbiorowego Inwestowania, które realizują pozytywny cel lub wynik ESG, lub w przypadku ekspozycji na obligacje skarbowe, odwzorowują wskaźniki referencyjne uwzględniające wymogi ESG lub obejmujące obligacje emitowane przez rządy i mające rating ESG na poziomie co najmniej BB (zgodnie z definicją stosowaną przez zewnętrznych dostawców danych ESG), a także w obu przypadkach są Przedsiębiorstwami Zbiorowego Inwestowania o statusie zgodnym z rozporządzeniem SFDR.

Emisje gazów cieplarnianych klasyfikuje się do trzech grup lub zakresów przy zastosowaniu najbardziej powszechnie stosowanego na arenie międzynarodowej narzędzia rachunkowego, jakim jest Protokół GHG (ang. Greenhouse Gas (GHG) Protocol). Zakres 1 obejmuje bezpośrednie emisje z posiadanych lub kontrolowanych źródeł. Zakres 2 obejmuje pośrednie emisje z produkcji zakupionej energii elektrycznej, pary, ogrzewania i chłodzenia zużywanego przez emitenta podlegającego obowiązkom informacyjnym. Zakres 3 obejmuje wszystkie pozostałe emisje pośrednie mające miejsce w łańcuchu wartości emitenta. Fundusz dąży do obniżenia intensywności emisji gazów cieplarnianych dla portfela w odniesieniu do Indeksu i stałej redukcji, które określają szacunkowe emisje gazów cieplarnianych (Zakres 1 i Zakres 2) w oparciu o wartość przedsiębiorstwa, w tym środki pieniężne (EVIC) w całym portfelu Funduszu. Dla uniknięcia wątpliwości Zakres 3 nie jest obecnie brany pod uwagę w tych obliczeniach.

Fundusz nie korzysta ze wskaźnika referencyjnego w kontekście osiągnięcia deklarowanej charakterystyki ESG, jednak MSCI All Country World Index i Bloomberg Multiverse Index („Indeks Referencyjny") jest wykorzystywany do porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach produktu finansowego.

- ***Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach danego produktu finansowego?***

  Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosowane do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach tego Funduszu obejmują:

  1. Udziały Funduszu w bazowych Przedsiębiorstwach Zbiorowego Inwestowania spełniające powyższe kryteria.
  2. Rating ESG Funduszu, będący średnią ważoną wyników ESG inwestycji Funduszu, jak opisano powyżej.
  3. Intensywność emisji dwutlenku węgla, jak opisano powyżej.
  4. Główne niekorzystne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju Funduszu, jak opisano poniżej.

- ***Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?***

  Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

- ***W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

  Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Główne niekorzystne skutki to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takie jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.

– *W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela. Informacje na ten temat można znaleźć poniżej w sekcji zatytułowanej „Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?", która opisuje sposoby uwzględniania przez Fundusz głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju.

– *W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy, ponieważ Fundusz ten nie ma obowiązku dokonywania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyń poważnych szkód", zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyń poważnych szkód" stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach produktu finansowego, które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Inwestycje w ramach pozostałej części tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Wszelkie inne zrównoważone inwestycje nie mogą również wyrządzać poważnych szkód względem celów środowiskowych lub społecznych.

Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

✓ Tak

☐ Nie

Fundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju poprzez stosowanie celu redukcji emisji dwutlenku węgla.

Fundusz bierze pod uwagę następujące główne niekorzystne skutki:

- Emisje gazów cieplarnianych
- Intensywność emisji gazów cieplarnianych spółek będących przedmiotem inwestycji

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Fundusz stara się inwestować nie mniej niż 80% łącznych aktywów w Przedsiębiorstwa Zbiorowego Inwestowania, które realizują pozytywny cel lub wynik ESG, lub w przypadku ekspozycji na obligacje skarbowe, odwzorowują wskaźniki referencyjne uwzględniające wymogi ESG lub obejmujące obligacje emitowane przez rządy i mające rating ESG na poziomie co najmniej BB (zgodnie z definicją stosowaną przez zewnętrznych dostawców danych ESG), a także w obu przypadkach są Przedsiębiorstwami Zbiorowego Inwestowania o statusie zgodnym z rozporządzeniem SFDR w szczególności z wymogami określonymi w art. 8 lub 9 rozporządzenia SFDR.

Celem klimatycznym Funduszu jest dążenie do zmniejszenia intensywności emisji dwutlenku węgla w stosunku do Indeksu o 30%. Fundusz dąży do stałego zmniejszania intensywności emisji. W ramach procesu inwestycyjnego cel w postaci redukcji emisji dwutlenku węgla ma być regularnie monitorowany i poddawany przeglądowi przez Doradcę Inwestycyjnego. W przypadku odstępstw od celów rozważane się odpowiednie propozycje działań.

Średni ważony wynik ESG Funduszu będzie wyższy niż wynik ESG dla Indeksu. Ponad 90% emitentów udziałów(z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) Funduszu już posiada rating ESG lub zostało poddanych analizie pod kątem ESG. Doradca Inwestycyjny będzie regularnie monitorować poprawę na podstawie wyników ESG. Ponieważ Fundusz ma możliwość dostosowywania swojej ekspozycji w czasie dla realizacji celów inwestycyjnych, alokacja aktywów Funduszu, a co za tym idzie waga indeksu każdej kategorii aktywów w spektrum inwestycji może zmieniać się w czasie. Wynik ESG całego spektrum inwestycji i intensywność emisji dwutlenku węgla będą obliczane na podstawie wyników ESG i intensywności emisji dwutlenku węgla odpowiednich indeksów poszczególnych kategorii aktywów, ważonych w celu odzwierciedlenia ekspozycji na daną kategorię aktywów w Funduszu. Wyniki te i intensywność emisji dwutlenku węgla mogą być podawane dla poszczególnych kategorii aktywów lub ważone według alokacji w materiałach marketingowych. Inwestorzy mogą skontaktować się z Doradcą Inwestycyjnym w celu uzyskania szczegółowych informacji na temat stosowanych indeksów i ich wag.

- ***Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji dotyczące uwzględnienia każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

  Do wiążących elementów strategii inwestycyjnej zalicza się:

  1. Zapewnienie, że Fundusz realizuje co najmniej 80% inwestycji w Przedsiębiorstwa Zbiorowego Inwestowania spełniające powyższe kryteria.
  2. Utrzymanie intensywności emisji dwutlenku węgla Funduszu na poziomie o 30% niższym niż w przypadku Indeksu Funduszu.
  3. Utrzymanie ratingu ESG Funduszu na wyższym poziomie niż Indeks.
  4. Zapewnienie, że ponad 90% emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz (z wyłączeniem funduszy rynku pieniężnego) ma rating ESG lub zostało poddane analizie pod kątem ESG.

- ***Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?***

  Nie mamy natomiast obowiązku zmniejszenia zakresu inwestycji o jakąkolwiek minimalną wartość.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

- ***Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?***

  BlackRock dokonuje oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki będące przedmiotem inwestycji, łącząc własną wiedzę i zaangażowanie udziałowców przez Doradcę inwestycyjnego z danymi pochodzącymi od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG. BlackRock korzysta z danych pochodzących od zewnętrznych dostawców analiz uwzględniających kryteria ESG do celów wstępnego zidentyfikowania emitentów, których praktyki w zakresie zarządzania mogą nie być zadowalające odnośnie do kluczowych wskaźników skuteczności (KPI) dotyczących solidnej struktury zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia personelu i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

  Jeśli emitenci zostają zidentyfikowani jako potencjalnie wykazujący problemy w obszarze dobrego zarządzania, emitentów poddaje się weryfikacji w celu zapewnienia, że w przypadku, gdy Doradca inwestycyjny zgadza się z tą zewnętrzną oceną, wystarczy mu, że emitent albo podjął, albo podejmie działania naprawcze w rozsądnym terminie, w oparciu o bezpośrednią współpracę Doradcy inwestycyjnego z emitentem. Doradca inwestycyjny może także podjąć decyzję o zmniejszeniu ekspozycji na takich emitentów.

Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

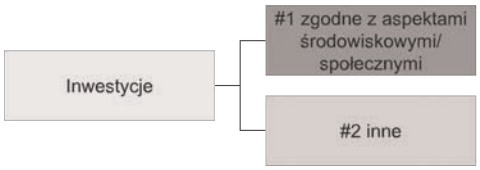
- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;

- **nakładów inwestycyjnych** (CapEx), które ukazują zielone inwestycje dokonane przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na zieloną gospodarkę;

- **wydatków operacyjnych** (OpEx), które odzwierciedlają ekologiczną działalność operacyjną spółek, w które dokonano inwestycji.

Co najmniej 80% wszystkich aktywów Funduszu jest inwestowane w inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi opisanymi powyżej (#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi).

Fundusz może inwestować do 20% swoich wszystkich aktywów w inne inwestycje (#2 inne).



Kategoria **»#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznym«** obejmuje inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego w celu uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

Kategoria **»#2 inne«** obejmuje pozostałe inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego, które nie są zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

- ***W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?***

  Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do celów inwestycyjnych oraz na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. W wypadku instrumentów pochodnych wszelkie ratingi lub analizy ESG, o których mowa powyżej, będą miały zastosowanie wyłącznie do bazowych inwestycji.

W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego zgodnego z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Aby zapewnić zgodność z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, kryteria dotyczące **gazu ziemnego** obejmują ograniczenia emisji i przejście na energię ze źródeł odnawialnych lub paliwa niskoemisyjne do końca 2035 r. W przypadku **energii jądrowej** kryteria te obejmują kompleksowe zasady w zakresie bezpieczeństwa i gospodarowania odpadami.

- ***Czy w ramach produktu finansowego inwestuje się w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju[1]?***

☐ Tak

☐ W gaz ziemny ☐ W energię jądrową

✓ Nie

Fundusz nie ma obecnie obowiązku inwestowania w działalność związaną z gazem ziemnym i/lub energią jądrową zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Na dwóch wykresach poniżej przedstawiono minimalny odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Ponieważ brak jest odpowiednich metod umożliwiających określenie zgodności obligacji skarbowych* z systematyką, na pierwszym wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do wszystkich inwestycji w ramach produktu finansowego, w tym obligacji skarbowych, natomiast na drugim wykresie przedstawiono zgodność z systematyką wyłącznie w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.

** Do celów niniejszych wykresów »obligacje skarbowe« obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*
*** Ponieważ Fundusz nie ma na celu zrównoważonych inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, proporcja obligacji skarbowych w portfelu Funduszu nie będzie miała wpływu na proporcję zrównoważonych inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju przedstawioną na wykresie.*

[1] Działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową można uznać za zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju tylko wtedy, gdy przyczynia się do ograniczenia zmiany klimatu (»łagodzenie zmiany klimatu«) i nie szkodzi znacząco żadnemu celowi unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – zob. nota wyjaśniająca na lewym marginesie. Pełne kryteria dotyczące działalności gospodarczej związanej z gazem ziemnym i energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, określono w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214.

Działalność wspomagająca bezpośrednio wspomaga inne rodzaje działalności we wnoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego.

Działalność na rzecz przejścia jest to działalność, dla której alternatywne niskoemisyjne rozwiązania nie są jeszcze dostępne i która między innymi wytwarza emisje gazów cieplarnianych na poziomie odpowiadającym najlepszym wynikom.

- ***Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?***

  Fundusz nie ma obowiązku dokonywania inwestycji w działalność na rzecz przejścia ani w działalność wspomagającą, ale inwestycje te mogą stanowić część portfela.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?

to zrównoważone inwestycje służące celowi środowiskowemu, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Fundusz nie ma obowiązku posiadania Zrównoważonych inwestycji, ale mogą one wchodzić w skład portfela.

Które inwestycje uwzględniono w kategorii »#2 inne«, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiekolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Inne inwestycje są ograniczone do poziomu 20% i mogą obejmować instrumenty pochodne, środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz tytuły i jednostki uczestnictwa w programach zbiorowego inwestowania (CIS), a także zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (określane także jako dłużne papiery wartościowe) emitowane przez rządy i agencje rządowe państw z całego świata.

Inwestycje te mogą być wykorzystywane do celów inwestycyjnych w dążeniu do osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu (innego niż cel dotyczący ESG), do celów zarządzania płynnością lub zabezpieczania.

Żadne inne inwestycje nie są rozważane w kontekście minimalnych zabezpieczeń środowiskowych lub społecznych.

Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Wskaźniki referencyjne to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.

Nie.

Informujemy, że MSCI All Country World Index i Bloomberg Multiverse Index są wykorzystywane dla porównywania niektórych cech ESG deklarowanych przez Fundusz.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

  Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

  Nie dotyczy.

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

  Nie dotyczy.

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?***

  Nie dotyczy.

Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat tego produktu znajduje się na stronie internetowej:

Informacje na temat Funduszu można znaleźć na stronie internetowej BlackRock (www.blackrock.com) wpisując jego nazwę w pasku wyszukiwania.

Ta strona została celowo pozostawiona pusta

Chcesz uzyskać dodatkowe informacje?

blackrockinternational.com | +44 (0)20 7743 3300

© 2025 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 24/1865 BSF PRO POL 0125

BlackRock

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