

PROSPEKT

BLACKROCK GLOBAL FUNDS

The BlackRock logo consists of the word "BLACKROCK" in a bold, white, sans-serif font, with a registered trademark symbol (®) to the upper right of the "K". The logo is set against a solid black rectangular background.

Zastrzeżenie

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

- ▶ Asian Growth Leaders Fund;
- ▶ Asian Local Bond Fund;
- ▶ Asian Multi-Asset Growth Fund;
- ▶ Emerging Markets Corporate Bond Fund;
- ▶ European High Yield Bond Fund;
- ▶ Global Long-Horizon Equity Fund;
- ▶ North American Equity Income Fund;
- ▶ Strategic Global Bond Fund; oraz
- ▶ World Real Estate Securities Fund.

W związku z powyższym, w stosunku do wymienionych powyżej Funduszy BlackRock Global Funds nie zostały złożone zawiadomienia do Komisji Nadzoru Finansowego dotyczące zamiaru zbywania tytułów uczestnictwa tych funduszy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o których mowa w art. 253 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r. Nr 157, ze zmianami).

30 CZERWCA 2016 R.

Ta strona została celowo pozostawiona pusta

Spis treści

Strona

| | |
|---|-----|
| Podstawowe informacje o BlackRock Global Funds | 2 |
| Ważna informacja | 5 |
| Dystrybucja | 5 |
| Zarząd i administracja | 7 |
| Zapytania | 7 |
| Zarząd | 8 |
| Definicje | 9 |
| Zarządzanie inwestycjami Funduszy | 12 |
| Czynniki ryzyka | 14 |
| Ryzyko specyficzne | 18 |
| Polityka przeciwdziałania generowaniu nadmiernej ilości transakcji | 34 |
| Cele inwestycyjne i polityka inwestycyjna | 41 |
| Klasy i rodzaje Tytułów Uczestnictwa | 56 |
| Operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszy | 58 |
| Ceny Tytułów Uczestnictwa | 59 |
| Zapisy na Tytuły Uczestnictwa | 59 |
| Umarzanie Tytułów Uczestnictwa | 61 |
| Konwersja Tytułów Uczestnictwa | 62 |
| Dywidenda | 64 |
| Ustalanie kwoty dywidendy | 66 |
| Prowizje, opłaty i koszty | 68 |
| Opodatkowanie | 69 |
| Zgromadzenia posiadaczy Tytułów Uczestnictwa i sprawozdawczość | 73 |
| Załącznik A - Uprawnienia i ograniczenia w zakresie dokonywania inwestycji i zaciągania zadłużenia | 74 |
| Załącznik B - Streszczenie niektórych postanowień Statutu Spółki i stosowanych przez nią zasad | 82 |
| Załącznik C - Dodatkowe informacje | 90 |
| Załącznik D - Zezwolenia i zgłoszenia dotyczące sprzedaży Tytułów Uczestnictwa w poszczególnych krajach | 99 |
| Załącznik E - Zestawienie opłat i kosztów | 105 |
| Załącznik F - Lista podmiotów, którym zlecono świadczenie usług przechowywania aktywów | 114 |
| Procedura składania zapisów i instrukcje dotyczące zapłaty – podsumowanie | 116 |

Podstawowe informacje o BlackRock Global Funds

Struktura

BlackRock Global Funds („Spółka”) jest publiczną spółką z ograniczoną odpowiedzialnością (*société anonyme*), zawiązaną na podstawie prawa Wielkiego Księstwa Luksemburga jako otwarta spółka inwestycyjna o zmiennym kapitale (*société d'investissement à capital variable*). Spółka została utworzona 14 czerwca 1962 r. i została wpisana do luksemburskiego Rejestru Handlowego i Rejestru Spółek pod nr B 6317. Spółka posiada zezwolenie luksemburskiej Komisji Nadzoru Sektora Finansowego (*Commission de Surveillance du Secteur Financier*, „CSSF”) na prowadzenie działalności instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe na podstawie przepisów Części I Ustawy z 17 grudnia 2010 r., z późniejszymi zmianami, 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 żadnej gwarancji odnośnie do wyników Spółki, a CSSF nie ponosi odpowiedzialności za wyniki Spółki lub niewypełnienie przez nią zobowiązań.

Statut Spółki („Statut”) został złożony w luksemburskim Rejestrze Handlowym i Rejestrze Spółek. Statut był kilkakrotnie zmieniany. Ostatnie zmiany zostały wprowadzone 27 maja 2011 r., ze skutkiem od 31 maja 2011 r. Statut został opublikowany w dzienniku *Recueil des Sociétés et Associations, Mémorial C*, w dniu 24 czerwca 2011 r.

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

Zarządzanie

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

Wybór Funduszy

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

| Fundusz | Waluta bazowa | Fundusz obligacyjny/ akcyjny lub mieszany |
|---|---------------|---|
| 1. ASEAN Leaders Fund | USD | A |
| 2. Asia Pacific Equity Income Fund | USD | A |
| 3. Asian Dragon Fund | USD | A |
| 4. Asian Growth Leaders Fund | USD | A |
| 5. Asian Local Bond Fund | USD | O |
| 6. Asian Multi-Asset Growth Fund | USD | M |
| 7. Asian Tiger Bond Fund | USD | O |
| 8. China Fund | USD | A |
| 9. Continental European Flexible Fund | EUR | A |
| 10. Emerging Europe Fund | EUR | A |
| 11. Emerging Markets Bond Fund | USD | O |
| 12. Emerging Markets Corporate Bond Fund | USD | O |
| 13. Emerging Markets Equity Income Fund | USD | A |
| 14. Emerging Markets Fund | USD | A |
| 15. Emerging Markets Local Currency Bond Fund | USD | O |
| 16. Euro Bond Fund | EUR | O |
| 17. Euro Corporate Bond Fund | EUR | O |
| 18. Euro Reserve Fund | EUR | O |
| 19. Euro Short Duration Bond Fund | EUR | O |
| 20. Euro-Markets Fund | EUR | A |
| 21. European Equity Income Fund | EUR | A |
| 22. European Focus Fund | EUR | A |
| 23. European Fund | EUR | A |
| 24. European High Yield Bond Fund | EUR | O |
| 25. European Special Situations Fund | EUR | A |
| 26. European Value Fund | EUR | A |

| Fundusz | Waluta bazowa | Fundusz obligacyjny/ akcyjny lub mieszany |
|---|---------------|---|
| 27. Fixed Income Global Opportunities Fund | USD | O |
| 28. Flexible Multi-Asset Fund | EUR | M |
| 29. Global Allocation Fund | USD | M |
| 30. Global Corporate Bond Fund | USD | O |
| 31. Global Dynamic Equity Fund | USD | A |
| 32. Global Enhanced Equity Yield Fund | USD | A |
| 33. Global Equity Income Fund | USD | A |
| 34. Global Government Bond Fund | USD | O |
| 35. Global High Yield Bond Fund | USD | O |
| 36. Global Inflation Linked Bond Fund | USD | O |
| 37. Global Long-Horizon Equity Fund* | USD | A |
| 38. Global Multi-Asset Income Fund | USD | M |
| 39. Global Opportunities Fund | USD | A |
| 40. Global SmallCap Fund | USD | A |
| 41. India Fund | USD | A |
| 42. Japan Small & MidCap Opportunities Fund | JPY | A |
| 43. Japan Flexible Equity Fund | JPY | A |
| 44. Latin American Fund | USD | A |
| 45. Natural Resources Growth & Income Fund | USD | A |
| 46. New Energy Fund | USD | A |
| 47. North American Equity Income Fund | USD | A |
| 48. Pacific Equity Fund | USD | A |
| 49. Renminbi Bond Fund | RMB | O |
| 50. Strategic Global Bond Fund* | USD | O |
| 51. Swiss Small & MidCap Opportunities Fund | CHF | A |
| 52. United Kingdom Fund | GBP | A |
| 53. US Basic Value Fund | USD | A |
| 54. US Dollar Core Bond Fund | USD | O |
| 55. US Dollar High Yield Bond Fund | USD | O |
| 56. US Dollar Reserve Fund | USD | O |
| 57. US Dollar Short Duration Bond Fund | USD | O |
| 58. US Flexible Equity Fund | USD | A |
| 59. US Government Mortgage Fund | USD | O |
| 60. US Growth Fund | USD | A |
| 61. US Small & MidCap Opportunities Fund | USD | A |
| 62. World Agriculture Fund | USD | A |
| 63. World Bond Fund | USD | O |
| 64. World Energy Fund | USD | A |
| 65. World Financials Fund | USD | A |
| 66. World Gold Fund | USD | A |
| 67. World Healthscience Fund | USD | A |
| 68. World Mining Fund | USD | A |
| 69. World Real Estate Securities Fund | USD | A |
| 70. World Technology Fund | USD | A |

* Brak możliwości składania zapisów na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu. Fundusz może rozpocząć działalność według uznania Dyrektorów. Potwierdzenie terminów rozpoczęcia działalności Funduszu będzie można uzyskać w lokalnym zespole ds. Obsługi Inwestorów. Wszelkie zawarte w niniejszym Prospekcie informacje na temat Funduszu są wiążące od daty rozpoczęcia działalności danego Funduszu.

O Fundusz obligacyjny

A Fundusz akcyjny

M Fundusz mieszany

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

WAŻNA INFORMACJA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dystrybucja

Niniejszy Prospekt nie stanowi oferty ani zaproszenia składanego przez jakikolwiek podmiot w jurysdykcji, w której złożenie takiej oferty lub takiego zaproszenia jest niezgodne z prawem, ani też oferty lub zaproszenia składanego przez podmiot, który w danej jurysdykcji nie jest do tego uprawniony, lub kierowanego do podmiotu, do którego w danej jurysdykcji takie oferty lub zaproszenia nie mogą być zgodnie z prawem kierowane. Szczegółowe informacje na temat niektórych krajów, w których Spółka ma obecnie prawo oferować Tytuły Uczestnictwa, znajdują się w Załączniku D. Inwestorzy zainteresowani zapisem na Tytuły Uczestnictwa powinni zasięgnąć informacji co do prawnych wymogów związanych ze złożeniem zapisu na Tytuły Uczestnictwa, odnośnych przepisów

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

DANE ADRESOWE

Zarząd i administracja

Spółka Zarządzająca

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

Doradcy Inwestycyjni

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

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

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

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

Główny Dystrybutor

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

Depozytariusz

The Bank of New York Mellon (International) Limited, Oddział w
Luksemburgu
2-4, rue Eugène Ruppert,
L-2453 Luksemburg,
Wielkie Księstwo Luksemburga

Powiernik w Ramach Programu RQFII

HSBC Bank (China) Company Limited
33th Floor, HSBC Building
Shanghai ifc, 8 Century Avenue
Pudong, Szanghaj
Chiny 200120

Księgowość Funduszy

The Bank of New York Mellon (International) Limited, Oddział w
Luksemburgu
2-4, rue Eugène Ruppert,
L-2453 Luksemburg,
Wielkie Księstwo Luksemburga

Agent Transferowy i Prowadzący Rejestr

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
6C, route de Trèves,
L-2633 Senningerberg,
Wielkie Księstwo Luksemburga

Biegli Rewidenci

PricewaterhouseCoopers
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luksemburg,
Wielkie Księstwo Luksemburga

Doradcy Prawni

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

Agent ds. Notowań

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
6C, route de Trèves,
L-2633 Senningerberg,
Wielkie Księstwo Luksemburga

Agenci Płatności

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

Siedziba

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

Zapytania

Jeżeli nie zostaną przyjęte inne ustalenia, zapytania dotyczące
Spółki należy kierować na następujący adres i numer telefonu:

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

Zarząd

Prezes

Nicholas C. D. Hall

Dyrektorzy

Alexander Hocht-Duncan

Francine Keiser

Frank P. Le Feuvre

Geoffrey Radcliffe

Bruno Rovelli

Alexander Hocht-Duncan, Frank Le Feuvre, Geoffrey Radcliffe oraz Bruno Rovelli są zatrudnieni w Grupie BlackRock (której członkami są Spółka Zarządzająca, Doradcy Inwestyjni i Główny Dystrybutor), natomiast Nicholas Hall jest byłym pracownikiem Grupy BlackRock. Francine Keiser jest Dyrektorem niezależnym.

Wszyscy Dyrektorzy Black Rock Global Funds są Dyrektorami Niewykonawczymi.

Definicje

CDSC

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

ChinaClear

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

Chińskie Akcje A

Papiery wartościowe spółek zarejestrowanych w Chińskiej Republice Ludowej, denominowane w renminbi i będące przedmiotem obrotu w renminbi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Szanghaju i Shenzhen.

ChRL

Chińska Republika Ludowa

CSRC

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

Doradca Inwestycyjny (Doradcy Inwestyjni)

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

Dyrektorzy

Członkowie Zarządu Spółki w danym czasie oraz ich następcy.

Dyrektywa UCITS

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

Dzień Operacji

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

Dzień Roboczy

Każdy dzień traktowany przez banki w Luksemburgu jako dzień roboczy (z wyjątkiem 24 grudnia), a także każdy inny dzień określony jako Dzień Roboczy przez Zarząd. W przypadku Funduszy inwestujących znaczną część swoich aktywów na rynkach poza Unią Europejską Spółka Zarządzająca może również uwzględnić dni pracy lokalnych giełd i nie traktować dni, w których takie giełdy nie pracują, jako Dni Roboczych.

Euro

Jednostka wspólnej waluty europejskiej (o której mowa w Rozporządzeniu Rady (WE) Nr 974/98 z 3 maja 1998 r. w sprawie wprowadzenia euro) oraz – według uznania Doradcy Inwestycyjnego – waluty państw, które wcześniej wchodziły w skład strefy euro. Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu państwa wchodzące w skład strefy euro to: Austria, Belgia, Cypr, Estonia, Finlandia, Francja, Niemcy, Grecja, Irlandia, Włochy, Łotwa, Luksemburg, Malta, Holandia, Portugalia, Słowacja, Słowenia i Hiszpania.

Europa lub europejski

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

Fundusz

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

Fundusze Dywidendowe i Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa

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

Fundusze Equity Income

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

Fundusze Przekazujące Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii

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

Przekazujących Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii ze skutkiem od 1 września 2010 r.

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

Fundusze Reserve Fund

Euro Reserve Fund oraz US Dollar Reserve Fund. Fundusze Euro Reserve Fund oraz US Dollar Reserve Fund są funduszami inwestycyjnymi krótkoterminowego rynku pieniężnego (*Short Term Money-Market Fund*) w rozumieniu Wytycznych w sprawie wspólnej definicji europejskich funduszy rynku pieniężnego (*Guidelines on a common definition of European money market funds*) wydanych przez Europejski Organ Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA). Cele inwestycyjne funduszy Euro Reserve Fund oraz US Dollar Reserve Fund mają być w założeniu zgodne z celami inwestycyjnymi określonymi dla tej kategorii funduszy.

Główny Dystrybutor

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

Grupa BlackRock

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

Grupa ML

Grupa spółek Merrill Lynch, w której podmiotem dominującym jest Merrill Lynch & Co., Inc., natomiast podmiotem wiodącym jest Bank of America Corporation.

Grupa PNC

Grupa spółek PNC, w której podmiotem wiodącym jest PNC Financial Services Group, Inc.

HKSCC

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

Instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym

Instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym.

Inwestor Instytucjonalny

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

KIID

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

Klasa Tytułów Uczestnictwa

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

Klasy Tytułów Uczestnictwa Objęte Hedgingiem

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

Klasy Tytułów Uczestnictwa Zabezpieczane przed Ryzykiem Duracji

Klasy Tytułów Uczestnictwa, odniesieniu do których stosowana jest strategia zabezpieczająca przed ryzykiem stóp procentowych. Decyzję o tym, w których Funduszach i walutach zostaną udostępnione Klasy Tytułów Uczestnictwa Zabezpieczane przed Ryzykiem Duracji, podejmują Dyrektorzy według własnego uznania. Potwierdzenie dotyczące Funduszy i walut, w których dostępne są Klasy Tytułów Uczestnictwa Zabezpieczane przed Ryzykiem Duracji, można uzyskać w siedzibie Spółki i od lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów.

Limit RQFII

Limit inwestycji w renminbi, przyznawany przez Państwowy Urząd Dewizowy Chińskiej Republiki Ludowej posiadaczom Zezwolenia RQFII w odniesieniu do określonych papierów wartościowych będących przedmiotem obrotu w Chinach kontynentalnych.

Merrill Lynch

Merrill Lynch International & Co., Inc. lub jedna z jej spółek powiązanych.

Minimalny Poziom Dywidendy

Minimalna stopa dywidendy ustalana na okres od 1 stycznia do 31 grudnia każdego roku, wypłacana posiadaczom Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa Klasy Y zgodnie z decyzją Zarządu. Informacje na temat obowiązującego w danym czasie Minimalnego Poziomu Dywidendy można znaleźć na stronie internetowej pod adresem www.blackrock.com. W określonych okolicznościach, zgodnie z decyzją Zarządu, Minimalny Poziom Dywidendy może zostać obniżony w trakcie roku. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa zostaną powiadomieni o każdym takim przypadku – w miarę możliwości z wyprzedzeniem.

Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa

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

Obsługa Inwestorów

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

Podmiot Zależny

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

Polityka Wynagradzania

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

Posiadacz Zezwolenia RQFII

Posiadacz Zezwolenia RQFII.

Powiernik w Ramach Programu RQFII

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

Prospekt

Niniejszy dokument ofertowy, z późniejszymi zmianami i uzupełnieniami.

QFII

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

RMB lub renminbi, juan

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

Różnica w Oprocentowaniu

Różnica pomiędzy oprocentowaniem dwóch podobnych oprocentowanych aktywów.

RQFII

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

SAFE

Państwowy Urząd Dewizowy Chińskiej Republiki Ludowej.

SEHK

Giełda Papierów Wartościowych w Hongkongu.

SFC

Komisja Papierów Wartościowych i Transakcji Terminowych w Hongkongu.

SICAV

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

Spółka Zarządzająca

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

SSE

Giełda Papierów Wartościowych w Szanghaju.

Stock Connect

Program Shanghai-Hong Kong Stock Connect.

Tytuł Uczestnictwa

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

UCITS

Institucja zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe.

Ustawa z 2010 r.

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

Waluta Bazowa

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

Waluta Operacji

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

Wartość Aktywów Netto

W odniesieniu do Funduszu lub Klasy Tytułów Uczestnictwa, wielkość określona zgodnie z postanowieniami pkt 12.-18. Załącznika B. Wartość Aktywów Netto Funduszu może być korygowana zgodnie z pkt 18.3 Załącznika B.

Zezwolenie RQFII

Zezwolenie przyznawane przez Chińską Komisję Papierów Wartościowych podmiotom posiadającym siedzibę w określonych jurysdykcjach poza terytorium Chińskiej Republiki Ludowej, które umożliwia im nabywanie papierów wartościowych w ramach Limitu RQFII.

Zarządzanie inwestycjami Funduszy

Zarządzanie

Za ogólną politykę inwestycyjną Spółki odpowiadają Dyrektorzy.

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

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

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

Dyrektorami Spółki Zarządzającej są:

Prezes

Francine Keiser

Dyrektorzy

Graham Bamping
Joanne Fitzgerald
Adrian Lawrence
Geoffrey Radcliffe
Leon Schwab

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

Graham Bamping jest byłym pracownikiem Grupy BlackRock.

Francine Keiser jest niezależnym Prezesem niewykonawczym.

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

Realizowana przez Spółkę Zarządzającą Polityka Wynagradzania określa zasady i praktyki, które są zgodne z prawidłowym i skutecznym zarządzaniem ryzykiem oraz takie zarządzanie promują. Polityka Wynagradzania nie zachęca do podejmowania ryzyka, które byłoby niezgodne z ustalonymi profilami ryzyka, zasadami lub dokumentami założycielskimi Spółki, i nie zawiera elementów stojących w sprzeczności z zasadą, że obowiązkiem Spółki Zarządzającej jest działać w najlepszym interesie posiadaczy tytułów uczestnictwa. Polityka Wynagradzania jest spójna ze strategią biznesową, celami, wartościami i interesem Spółki Zarządzającej i zarządzanych przez nią funduszy UCITS, a także inwestorów posiadających jednostki uczestnictwa funduszy UCITS, i obejmuje środki służące unikaniu konfliktu interesów. Polityka Wynagradzania zawiera opis sposobu obliczania wynagrodzenia i świadczeń dodatkowych oraz określa osoby odpowiedzialne za przyznawanie wynagrodzenia i świadczeń dodatkowych. W odniesieniu do wewnętrznej organizacji Spółki Zarządzającej, podstawą oceny wyników jest wieloletni horyzont czasowy odpowiedni do okresu utrzymywania rekomendowanego

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

Doradcy Inwestycyjni i Pomocniczy Doradcy Inwestycyjni

Spółka Zarządzająca powierzyła funkcje związane z zarządzaniem inwestycjami Doradcom Inwestycyjnym. Doradcy Inwestycyjni świadczą usługi doradcze i zarządcze w zakresie wyboru papierów wartościowych i branż, a także alokacji strategicznej. Niezależnie od wyznaczenia Doradców Inwestycyjnych, Spółka Zarządzająca ponosi pełną odpowiedzialność wobec Spółki w związku z wszystkimi transakcjami inwestycyjnymi.

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

BlackRock Investment Management (UK) Limited pełni także funkcję zarządzającego inwestycjami w stosunku do Podmiotu Zależnego.

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

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

BAMNA podlega nadzorowi SFC.

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

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

Spółki, które pełnią funkcję Doradców Inwestycyjnych, oraz spółki, którym Doradcy Inwestycyjni powierzyli wykonywanie funkcji doradców inwestycyjnych, są pośrednimi operacyjnymi spółkami zależnymi BlackRock, Inc., będącej wiodącą spółką Grupy BlackRock. Głównym akcjonariuszem BlackRock, Inc. jest amerykańska spółka publiczna PNC Financial Services Group, Inc. Spółki, które pełnią funkcję Doradców Inwestycyjnych, oraz spółki, którym Doradcy Inwestycyjni powierzyli wykonywanie funkcji doradców inwestycyjnych, należą do Grupy BlackRock.

Czynniki ryzyka

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

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

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

Ryzyko ogólne

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

Rynki finansowe, kontrahenci i dostawcy usług

Fundusze mogą być narażone na ryzyko związane ze spółkami sektora finansowego działającymi jako dostawcy usług lub jako kontrahenci w ramach kontraktów finansowych. Skrajnie niestabilna sytuacja na rynku może mieć negatywny wpływ na te

spółki, a to z kolei może wywrzeć niekorzystny wpływ na zwrot z inwestycji generowany przez Fundusze.

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

Kwestie podatkowe

Spółka może podlegać opodatkowaniu podatkiem u źródła lub innym podatkiem od dochodu i/lub zysków z inwestycji wchodzących w skład jej portfela. Nawet jeżeli od papierów wartościowych, w które inwestuje Spółka, nie jest w momencie ich nabycia należny podatek pobierany u źródła lub inny podatek, nie można wykluczyć nałożenia takiego podatku w przyszłości w wyniku zmiany obowiązujących przepisów prawa, umów o unikaniu podwójnego opodatkowania lub innych regulacji, czy też w wyniku zmiany ich wykładni. Spółka może nie być w stanie odzyskać takiego podatku, a tym samym każda tego rodzaju zmiana może mieć istotny niekorzystny wpływ na Wartość Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa.

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

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

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

innych opłat Spółki lub Funduszu, nawet jeżeli w późniejszym terminie okazałoby się, że uiszczenie takiej płatności nie było wymagane bądź wskazane. Jednocześnie w przypadku, gdy ze względu na istnienie fundamentalnego braku pewności co do istnienia zobowiązania podatkowego, zakwestionowanie zastosowania dobrej lub powszechnie przyjętej (tam, gdzie nie istnieje ustalona dobra praktyka) praktyki rynkowej lub brak ugruntowanych mechanizmów praktycznego i terminowego uiszczania płatności podatków Fundusz zapłaci podatek odnoszący się do lat ubiegłych, Fundusz zostanie obciążony także kosztem wszelkich powiązanych z takim podatkiem odsetek i kar za zwłokę. Kwota uiszczanych w późniejszym terminie płatności podatkowych będzie zwykle zaliczana w koszty Funduszu w momencie podjęcia decyzji o uznaniu zobowiązania w księgach Funduszu.

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

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

Także przepisy podatkowe w Indiach ulegały w ostatnim czasie zmianom i wiąże się z nimi czynnik niepewności. Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na informacje zawarte w części „Podmiot Zależny – Czynniki ryzyka dotyczące Funduszu India Fund” w Załączniku C do niniejszego Prospektu.

Posiadacze Tytułów Uczestnictwa powinni także zapoznać się z treścią części zatytułowanej „Amerykańskie przepisy w

sprawie wypełniania obowiązków podatkowych przez posiadaczy rachunków zagranicznych (FATCA) oraz inne transgraniczne systemy przekazywania informacji”, w tym w szczególności z informacjami dotyczącymi skutków braku możliwości spełnienia przez Spółkę warunków systemów przekazywania informacji.

Ryzyko rozszerzenia niekorzystnych skutków transakcji na inne Klasy Tytułów Uczestnictwa

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

Ryzyko walutowe – Waluta Bazowa

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

Ryzyko walutowe – waluta Klasy Tytułów Uczestnictwa

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

Ryzyko walutowe – waluta aktywów i pasywów inwestora

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

Klasy Tytułów Uczestnictwa Objęte Hedgingiem

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

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

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

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

Kryzys na globalnych rynkach finansowych i interwencje rządowe

Od 2007 r. na globalnych rynkach finansowych występują fundamentalne zakłócenia o dużej skali oraz znaczny brak stabilności, który doprowadził do interwencji ze strony rządów. Organy nadzoru w wielu jurysdykcjach podjęły lub zaproponowały szereg antykryzysowych działań regulacyjnych. Zakres oraz zastosowanie działań interwencyjnych rządów państw i organów nadzoru pozostawały czasem niejasne, powodując zamieszanie i niepewność, które same w sobie niekorzystnie wpłynęły na efektywność funkcjonowania rynków finansowych. Trudno jest przewidzieć, jakie jeszcze tymczasowe lub trwałe ograniczenia mogą zostać wprowadzone na rynkach przez rządy i/lub jaki wpływ będą miały na możliwość realizacji celów inwestycyjnych Funduszu przez Doradcę Inwestycyjnego.

Nie wiadomo także, czy obecne działania organów rządowych w różnych jurysdykcjach lub jakiegokolwiek przyszłe inicjatywy pomogą ustabilizować sytuację na rynkach finansowych. Doradcy Inwestyjni nie są w stanie przewidzieć, jak długo konsekwencje tych zdarzeń będą oddziaływać na rynki finansowe, ani też jakie będą skutki tych zdarzeń lub podobnych zdarzeń w przyszłości dla Funduszy, gospodarki europejskiej lub globalnej i globalnych rynków papierów wartościowych. Doradcy Inwestyjni monitorują obecną sytuację rynkową. Brak stabilności na globalnych rynkach finansowych lub działania interwencyjne rządów mogą zwiększać wahania wartości Funduszu, a co za tym idzie również ryzyko spadku wartości inwestycji.

Instrumenty pochodne – ryzyko ogólne

Z zastrzeżeniem limitów i ograniczeń inwestycyjnych określonych w Załączniku A, każdy Fundusz może stosować instrumenty pochodne, w celu zabezpieczenia przed ryzykiem rynkowym, ryzykiem stopy procentowej i ryzykiem walutowym oraz w celu efektywnego zarządzania portfelem. Niektóre Fundusze mogą stosować strategie inwestycyjne z

wykorzystaniem instrumentów pochodnych na potrzeby inwestycyjne zgodnie z opisem w części zatytułowanej „Cele inwestycyjne i polityka inwestycyjna”.

Więcej informacji na temat strategii stosowania instrumentów pochodnych przez poszczególne Fundusze można znaleźć poniżej, w opisach celów inwestycyjnych i polityki inwestycyjnej każdego z Funduszy w części zatytułowanej „Cele inwestycyjne i polityka inwestycyjna”.

Stosowanie instrumentów pochodnych może narazić Fundusze na wyższe ryzyko. 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. Niektóre instrumenty pochodne wykorzystują dźwignię finansową, w związku z czym mogą zwielokrotnić lub w inny sposób zwiększyć straty inwestycyjne ponoszone przez Fundusze.

W wypadku instrumentów pochodnych, w odniesieniu do których Fundusz jest zobowiązany przekazać kontrahentowi aktywa jako wstępny depozyt zabezpieczający, aktywa takie mogą nie być utrzymywane przez kontrahenta odrębnie od jego własnych aktywów oraz – ponieważ są one wymienne i zastępowalne – Fundusz może mieć prawo do otrzymania zwrotu nie aktywów przekazanych pierwotnie kontrahentowi jako depozyt zabezpieczający, lecz aktywów im równoważnych. W wypadku nie w pełni finansowanych instrumentów pochodnych może się to wiązać z przekazaniem kontrahentowi aktywów stanowiących wstępny lub uzupełniający depozyt zabezpieczający. W wypadku instrumentów pochodnych, w odniesieniu do których Fundusz jest zobowiązany przekazać kontrahentowi aktywa jako wstępny depozyt zabezpieczający, aktywa takie mogą nie być utrzymywane przez kontrahenta odrębnie od jego własnych aktywów oraz – ponieważ są one wymienne i zastępowalne – Fundusz może mieć prawo do otrzymania zwrotu nie aktywów przekazanych pierwotnie kontrahentowi jako depozyt zabezpieczający, lecz aktywów im równoważnych. Wartość przekazanego depozytu lub aktywów może przewyższać wartość zobowiązań Funduszu wobec kontrahenta, jeżeli kontrahent zażąda depozytu lub zabezpieczenia przewyższającego wartość zobowiązań (*excess margin*). Ponadto, ponieważ warunki instrumentu pochodnego mogą przewidywać, że jeden kontrahent przekazuje drugiemu kontrahentowi zabezpieczenie w celu pokrycia ekspozycji związanej z depozytem uzupełniającym, powstałej z tytułu instrumentu pochodnego, tylko w wypadku osiągnięcia minimalnej kwoty przekazywanego zabezpieczenia (*minimum transfer amount*), Fundusz może posiadać niezabezpieczoną ekspozycję na ryzyko wobec kontrahenta z tytułu instrumentu pochodnego do wysokości takiej minimalnej kwoty.

Ceny kontraktów na instrumenty pochodne cechuje duża zmienność, a depozyt zabezpieczający jest z reguły niewielki w stosunku do wielkości kontraktu, aby zapewnić element dźwigni dla transakcji. Stosunkowo niewielkie zmiany na rynku mogą mieć potencjalnie większy wpływ na instrumenty pochodne niż na typowe obligacje lub akcje. Zawierające element dźwigni finansowej pozycje na instrumentach pochodnych mogą zatem zwiększać wahania wartości Funduszu. Fundusze nie będą korzystały z kredytowania, w celu uzyskania efektu dźwigni, ale

mogą na przykład zajmować syntetyczne pozycje krótkie z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w celu korygowania ekspozycji, w każdym wypadku z zachowaniem ograniczeń przewidzianych w Załączniku A do niniejszego Prospektu. Niektóre Fundusze mogą wykorzystywać instrumenty pochodne do zajmowania pozycji długich (syntetyczne pozycje długie), na przykład pozycji na kontraktach futures obejmujących forwardy walutowe.

Dodatkowe potencjalne czynniki ryzyka związane z inwestycjami w instrumenty pochodne to m.in. ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązania do dostarczenia zabezpieczenia, ryzyko że w wyniku problemów o charakterze operacyjnym (takich, jak różnica w czasie pomiędzy momentem obliczania ekspozycji na ryzyko a momentem dostarczenia dodatkowego zabezpieczenia przez kontrahenta, zastąpienia zabezpieczenia lub sprzedaży aktywów stanowiących zabezpieczenie w wypadku niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań) może dojść do sytuacji, gdzie ekspozycja kredytowa Funduszu wobec kontrahenta z tytułu kontraktu na instrument pochodny nie będzie w pełni zabezpieczona, przy czym każdy z Funduszy będzie nadal stosował limity określone w Załączniku A. Wykorzystywanie instrumentów pochodnych może także narazić Fundusz na ryzyko prawne, czyli ryzyko poniesienia straty na skutek zmiany przepisów prawa, nieoczekiwanego zastosowania określonych przepisów lub regulacji lub w wyniku uznania przez sąd, że dany kontrakt jest z punktu widzenia prawa niewykonalny. Takie stosowanie instrumentów pochodnych może zwiększyć ogólny profil ryzyka Funduszu. W związku z tym Spółka będzie stosować proces zarządzania ryzykiem, umożliwiając jej monitorowanie i pomiar w każdym czasie ryzyka zajmowanych pozycji oraz ich udziału w ogólnym profilu ryzyka Funduszu. Spółka Zarządzająca stosuje jedną z dwóch metodologii na potrzeby wyliczania całościowej ekspozycji poszczególnych Funduszy – metodę zaangażowania lub metodę wartości zagrożonej (Value at Risk, VaR). W obu wypadkach zastosowana metodologia ma na celu zapewnienie zgodności z ograniczeniami inwestycyjnymi określonymi w Załączniku A w odniesieniu do każdego Funduszu. Spółka Zarządzająca wybierze metodologię, która będzie stosowana dla poszczególnych Funduszy, na podstawie ich strategii inwestycyjnej. Szczegółowe informacje dotyczące metodologii stosowanej dla poszczególnych Funduszy przedstawiono w części zatytułowanej „Cele inwestycyjne i polityka inwestycyjna”.

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

Pożyczanie papierów wartościowych

Fundusze mogą zawierać transakcje pożyczania papierów wartościowych i w takiej sytuacji będą miały ekspozycję na ryzyko kredytowe wobec drugiej strony umowy pożyczki papierów wartościowych. Instrumenty stanowiące inwestycje Funduszu mogą być pożyczane na pewien okres czasu. Naruszenie zobowiązań przez kontrahenta w połączeniu ze spadkiem wartości zabezpieczenia poniżej wartości pożyczonych papierów wartościowych może skutkować zmniejszeniem wartości Funduszu. Intencją Spółki jest zapewnienie, że wszystkie transakcje pożyczania papierów

wartościowych będą w pełni zabezpieczone, ale w sytuacji, gdy dana transakcja nie będzie w pełni zabezpieczona (na przykład w związku z odstępem czasu pomiędzy zleceniem płatności a jej ostatecznym rozliczeniem), Fundusz będzie mieć ekspozycję na ryzyko kredytowe wobec kontrahenta w ramach umowy pożyczki papierów wartościowych.

Ryzyko kontrahenta

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

Ryzyko kontrahenta związane ze współpracą z Depozytariuszem

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

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

mieć w odniesieniu do tych środków status wierzyciela niezabezpieczonego.

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

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

Ryzyko odpowiedzialności Funduszu

Spółka ma strukturę funduszu z wydzielonymi subfunduszami, w ramach której istnieje odrębność odpowiedzialności poszczególnych Funduszy. Zgodnie z przepisami prawa obowiązującymi w Luksemburgu aktywa danego Funduszu nie mogą być wykorzystane na pokrycie zobowiązań innego Funduszu. Jednak Spółka jest jednym podmiotem prawnym, który może prowadzić działalność, posiadać aktywa przechowywane w jej imieniu lub być adresatem roszczeń w innych jurysdykcjach, które mogą nie uznawać takiej odrębności odpowiedzialności. Na dzień publikacji niniejszego Prospektu Dyrektorzy nie posiadają informacji o istnieniu faktycznych lub warunkowych zobowiązań z tego tytułu.

Dźwignia

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

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

Na mocy umowy sprzedaży z udzielonym przyrzeczeniem odkupu Fundusz sprzedaje kontrahentowi dany papier wartościowy i jednocześnie zobowiązuje się go odkupić od kontrahenta po uzgodnionej cenie i w uzgodnionym terminie. Różnica pomiędzy ceną sprzedaży a ceną odkupienia stanowi koszt transakcji. Cena odsprzedaży jest zazwyczaj wyższa od ceny kupna o kwotę odzwierciedlającą uzgodnioną wcześniej rynkową stopę oprocentowania dla okresu obowiązywania umowy. W przypadku umowy zakupu papierów wartościowych z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu Fundusz dokonuje zakupu aktywów od kontrahenta, który zobowiązuje się do odkupienia danego papieru wartościowego po uzgodnionej cenie odsprzedaży w uzgodnionym przyszłym terminie. W związku z tym Fundusz ponosi ryzyko, że jeżeli sprzedający nie wypełni

swoich zobowiązań, wówczas Fundusz może ponieść straty, gdyż w wyniku zmian rynkowych kwota wpływów ze sprzedaży bazowych papierów wartościowych, powiększona o wartość wszelkich innych zabezpieczeń uzyskanych przez Fundusz w związku z zawartą umową, może być niższa od ceny, za jaką papiery miały być odkupione. Fundusz nie może dokonać sprzedaży papierów wartościowych będących przedmiotem umowy zakupu papierów wartościowych z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu przed terminem wygaśnięcia takiej umowy lub wykonaniem przez kontrahenta przysługującego mu prawa do odkupienia papierów wartościowych.

Pozostałe czynniki ryzyka

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

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

Ryzyko specyficzne

Oprócz opisanych powyżej czynników ryzyka ogólnego, które powinny być analizowane w odniesieniu do wszystkich Funduszy, istnieją także inne rodzaje ryzyka, które inwestorzy powinni również wziąć pod uwagę rozważając inwestycję w poszczególne Fundusze. W poniższych tabelach wskazano, które rodzaje ryzyka specyficznego dotyczą poszczególnych Funduszy.

Ryzyko specyficzne

| Nr | FUNDUSZ | Ryzyko niższego przyrostu kapitału | Instrumenty o statym dochodzie | Zagrożone papiery wartościowe | Transakcje z późniejszą datą rozliczenia | Spółki o małej kapitalizacji | Ryzyko cen akcji | ABS/MBS | Ryzyko koncentracji portfela | Warunkowe obligacje zamienne |
|-----|---|------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|--|------------------------------|------------------|---------|------------------------------|------------------------------|
| 1. | ASEAN Leaders Fund | | | | | X | X | | | |
| 2. | Asia Pacific Equity Income Fund | X | | | | X | X | | | |
| 3. | Asian Dragon Fund | | | | | X | X | | | |
| 4. | Asian Growth Leaders Fund | | | | | X | X | | | |
| 5. | Asian Local Bond Fund | | X | X | | | | | | |
| 6. | Asian Multi-Asset Growth Fund | | X | X | | X | X | | | |
| 7. | Asian Tiger Bond Fund | | X | X | | | | | | |
| 8. | China Fund | | | | | X | X | | | |
| 9. | Continental European Flexible Fund | | | | | X | X | | | |
| 10. | Emerging Europe Fund | | | | | X | X | | | |
| 11. | Emerging Markets Bond Fund | X | X | X | | | | | | |
| 12. | Emerging Markets Corporate Bond Fund | | X | X | | | | | | |
| 13. | Emerging Markets Equity Income Fund | X | | | | X | X | | | |
| 14. | Emerging Markets Fund | | | | | X | X | | | |
| 15. | Emerging Markets Local Currency Bond Fund | X | X | X | | | | | | |
| 16. | Euro Bond Fund | | X | | | | | | | |
| 17. | Euro Corporate Bond Fund | | X | | | | | | | |
| 18. | Euro Reserve Fund | | X | | | | | | | |
| 19. | Euro Short Duration Bond Fund | | X | | | | | | | |
| 20. | Euro-Markets Fund | | | | | X | X | | | |
| 21. | European Equity Income Fund | X | | | | X | X | | | |
| 22. | European Focus Fund | | | | | X | X | | | |
| 23. | European Fund | | | | | X | X | | | |
| 24. | European High Yield Bond Fund | | X | X | X | | | | | |
| 25. | European Special Situations Fund | | | | | X | X | | | |
| 26. | European Value Fund | | | | | X | X | | | |
| 27. | Fixed Income Global Opportunities Fund | | X | X | X | | | X | | |
| 28. | Flexible Multi-Asset Fund | | X | | | | X | | | |
| 29. | Global Allocation Fund | | X | X | | X | X | | | |
| 30. | Global Corporate Bond Fund | | X | | | | | | | |
| 31. | Global Dynamic Equity Fund | | | | | X | X | | | |
| 32. | Global Enhanced Equity Yield Fund | X | | | | X | X | | | |
| 33. | Global Equity Income Fund | X | | | | X | X | | | |
| 34. | Global Government Bond Fund | | X | | X | | | | | |
| 35. | Global High Yield Bond Fund | | X | X | X | | | | | |
| 36. | Global Inflation Linked Bond Fund | | X | | X | | | | | |
| 37. | Global Long-Horizon Equity Fund | | | | | X | X | | X | |
| 38. | Global Multi-Asset Income Fund | X | X | | | | X | | | |
| 39. | Global Opportunities Fund | | | | | X | X | | | |
| 40. | Global SmallCap Fund | | | | | X | X | | | |
| 41. | India Fund | | | | | X | X | | | |
| 42. | Japan Small & MidCap Opportunities Fund | | | | | X | X | | | |
| 43. | Japan Flexible Equity Fund | | | | | X | X | | | |

Ryzyko specyficzne

| Nr FUNDUSZ | Ryzyko niższego przyrostu kapitału | Instrymenty o statym dochodzie | Zagrożone papiery wartościowe | Transakcje z późniejszą datą rozliczenia | Spółki o małej kapitalizacji | Ryzyko cen akcji | ABS/MBS | Ryzyko koncentracji portfela | Warunkowe obligacje zamienne |
|---|------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|--|------------------------------|------------------|---------|------------------------------|------------------------------|
| 44. Latin American Fund | | | | | X | X | | | |
| 45. Natural Resources Growth & Income Fund | X | | | | X | X | | | |
| 46. New Energy Fund | | | | | X | X | | | |
| 47. North American Equity Income Fund | X | | | | | X | | | |
| 48. Pacific Equity Fund | | | | | X | X | | | |
| 49. Renminbi Bond Fund | | X | X | | | | | | |
| 50. Strategic Global Bond Fund | | X | X | X | | X | X | | X |
| 51. Swiss Small & MidCap Opportunities Fund | | | | | X | X | | | |
| 52. United Kingdom Fund | | | | | X | X | | | |
| 53. US Basic Value Fund | | | | | | X | | | |
| 54. US Dollar Core Bond Fund | | X | | X | | | | | |
| 55. US Dollar High Yield Bond Fund | | X | X | X | | | | | |
| 56. US Dollar Reserve Fund | | X | | | | | | | |
| 57. US Dollar Short Duration Bond Fund | | X | | X | | | | | |
| 58. US Flexible Equity Fund | | | | | | X | | | |
| 59. US Government Mortgage Fund | X | X | | X | | | X | | |
| 60. US Growth Fund | | | | | | X | | | |
| 61. US Small & MidCap Opportunities Fund | | | | | X | X | | | |
| 62. World Agriculture Fund | | | | | X | X | | | |
| 63. World Bond Fund | | X | | X | | | | | |
| 64. World Energy Fund | | | | | X | X | | | |
| 65. World Financials Fund | | | | | X | X | | | |
| 66. World Gold Fund | | | | | X | X | | | |
| 67. World Healthscience Fund | | | | | X | X | | | |
| 68. World Mining Fund | | | | | X | X | | | |
| 69. World Real Estate Securities Fund | | | | | X | X | | | |
| 70. World Technology Fund | | | | | X | X | | | |

Ryzyko specyficzne

| Nr FUNDUSZ | Ryzyko specyficzne – c.d | | | | | | | |
|---|--------------------------|--------------------|------------------------------------|---|-------------------|---|---|---|
| | Rynki wschodzące | Zadłużenie krajowe | Ryzyko obniżenia ratingu obligacji | Ograniczenia inwestycji podmiotów zagranicznych | Określone sektory | Ekspozycja na rynek towarowy poprzez fundusze ETF | Instrumenty pochodne – ryzyko specyficzne | Koszty związane z większą liczbą transakcji |
| 1. ASEAN Leaders Fund | X | | | X | | | | |
| 2. Asia Pacific Equity Income Fund | X | | | X | | | | |
| 3. Asian Dragon Fund | X | | | X | | | | |
| 4. Asian Growth Leaders Fund | X | | | X | X | | | |
| 5. Asian Local Bond Fund | X | X | X | X | | | X | |
| 6. Asian Multi-Asset Growth Fund | X | X | X | X | | | X | |
| 7. Asian Tiger Bond Fund | X | X | X | X | | | X | |
| 8. China Fund | X | | | X | | | | |
| 9. Continental European Flexible Fund | X | | | X | | | | |
| 10. Emerging Europe Fund | X | | | X | | | | |
| 11. Emerging Markets Bond Fund | X | X | X | X | | | X | |
| 12. Emerging Markets Corporate Bond Fund | X | | X | X | | | X | |
| 13. Emerging Markets Equity Income Fund | X | | | X | | | | |
| 14. Emerging Markets Fund | X | | | X | | | | |
| 15. Emerging Markets Local Currency Bond Fund | X | X | X | X | | | X | |
| 16. Euro Bond Fund | | X | X | | | | X | |
| 17. Euro Corporate Bond Fund | | X | X | X | | | X | |
| 18. Euro Reserve Fund | | X | X | | | | X | |
| 19. Euro Short Duration Bond Fund | | X | X | | | | X | |
| 20. Euro-Markets Fund | | | | | | | | |
| 21. European Equity Income Fund | X | | | X | | | | |
| 22. European Focus Fund | X | | | X | | | | |
| 23. European Fund | X | | | X | | | | |
| 24. European High Yield Bond Fund | | X | X | | | | X | |
| 25. European Special Situations Fund | X | | | X | | | | |
| 26. European Value Fund | X | | | X | | | | |
| 27. Fixed Income Global Opportunities Fund | X | X | X | X | | | X | |
| 28. Flexible Multi-Asset Fund | | X | X | | | | X | |
| 29. Global Allocation Fund | X | X | X | X | | X | X | |
| 30. Global Corporate Bond Fund | X | X | X | X | | | X | |
| 31. Global Dynamic Equity Fund | X | | | X | | | X | |
| 32. Global Enhanced Equity Yield Fund | X | | | X | | | X | |
| 33. Global Equity Income Fund | X | | | X | | | X | |
| 34. Global Government Bond Fund | | X | X | | | | X | |
| 35. Global High Yield Bond Fund | | X | X | | | | X | |
| 36. Global Inflation Linked Bond Fund | X | X | X | X | | | X | |
| 37. Global Long-Horizon Equity Fund | X | | | X | | | X | |
| 38. Global Multi-Asset Income Fund | X | X | X | X | | | X | |
| 39. Global Opportunities Fund | X | | | X | | | X | |
| 40. Global SmallCap Fund | X | | | X | | | X | |
| 41. India Fund | X | | | X | | | | |
| 42. Japan Small & MidCap Opportunities Fund | | | | | | | | |
| 43. Japan Flexible Equity Fund | | | | | | | | |

Ryzyko specyficzne

| Nr FUNDUSZ | Ryzyko specyficzne – c.d | | | | | | | |
|---|--------------------------|--------------------|------------------------------------|---|-------------------|---|---|---|
| | Rynki wschodzące | Zadłużenie krajowe | Ryzyko obniżenia ratingu obligacji | Ograniczenia inwestycji podmiotów zagranicznych | Określone sektory | Ekspozycja na rynek towarowy poprzez fundusze ETF | Instrumenty pochodne – ryzyko specyficzne | Koszty związane z większą liczbą transakcji |
| 44. Latin American Fund | X | | | X | | | | |
| 45. Natural Resources Growth & Income Fund | X | | | X | X | X | X | |
| 46. New Energy Fund | X | | | X | X | | | |
| 47. North American Equity Income Fund | | | | | | | | |
| 48. Pacific Equity Fund | X | | | X | | | X | |
| 49. Renminbi Bond Fund | X | X | X | X | | | X | |
| 50. Strategic Global Bond Fund | X | X | X | X | | | X | |
| 51. Swiss Small & MidCap Opportunities Fund | | | | | | | | |
| 52. United Kingdom Fund | | | | | | | | |
| 53. US Basic Value Fund | | | | | | | | |
| 54. US Dollar Core Bond Fund | | X | X | | | | X | X |
| 55. US Dollar High Yield Bond Fund | | X | X | | | | X | |
| 56. US Dollar Reserve Fund | | X | X | | | | X | |
| 57. US Dollar Short Duration Bond Fund | | X | X | | | | X | |
| 58. US Flexible Equity Fund | | | | | | | | |
| 59. US Government Mortgage Fund | | X | X | | | | X | |
| 60. US Growth Fund | | | | | | | | |
| 61. US Small & MidCap Opportunities Fund | | | | | | | | |
| 62. World Agriculture Fund | X | | | X | X | X | | |
| 63. World Bond Fund | X | X | X | | | | X | |
| 64. World Energy Fund | X | | | X | X | X | | |
| 65. World Financials Fund | X | | | X | X | | | |
| 66. World Gold Fund | X | | | X | X | X | | |
| 67. World Healthscience Fund | X | | | X | X | | X | |
| 68. World Mining Fund | X | | | X | X | X | | |
| 69. World Real Estate Securities Fund | | | | | X | | | |
| 70. World Technology Fund | X | | | X | X | | | |

Ryzyko specyficzne

Ryzyko niższego przyrostu kapitału

W wypadku niektórych Funduszy oraz Klas Tytułów Uczestnictwa (np. Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (S), Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (Y) i Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (R)) wypłaty mogą być dokonywane nie tylko z dochodu oraz zrealizowanych i niezrealizowanych zysków kapitałowych netto, ale również z kapitału. Ponadto wybrane Fundusze mogą stosować strategię inwestycyjną w celu osiągnięcia dochodu. Takie podejście może zapewnić wyższe wypłaty dochodu, lecz jednocześnie może skutkować zmniejszeniem kapitału, ograniczeniem potencjału generowania długoterminowego wzrostu kapitału przez Fundusz lub zwiększeniem ewentualnych strat kapitałowych. Tego rodzaju negatywne skutki mogą wystąpić na przykład:

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

Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie

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

Wpływ na Fundusz mogą mieć zmiany poziomu stóp procentowych oraz kwestie związane z oceną kredytową. Zmiany rynkowych stóp procentowych mają ogólny wpływ na wartość aktywów Funduszu, gdyż ceny papierów o stałej stopie na ogół rosną wraz ze spadkiem stóp procentowych oraz spadają, gdy stopy procentowe rosną. Ceny papierów wartościowych o krótszych terminach wykupu charakteryzują się na ogół mniejszymi wahaniami na skutek zmian poziomu stóp procentowych, niż ma to miejsce w przypadku papierów o dłuższych terminach wykupu.

Spowolnienie gospodarcze może niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową emitenta oraz wartość rynkową dłużnych papierów wartościowych o wysokim dochodzie, emitowanych przez taki podmiot. Niekorzystny wpływ na zdolność emitenta do obsługi zobowiązań dłużnych mogą mieć określone zdarzenia dotyczące emitenta lub jego niezdolność do realizacji prognozowanych wyników, bądź też brak dostępu do dodatkowego finansowania. W przypadku upadłości emitenta Fundusz może ponieść straty lub dodatkowe koszty.

Emitenci papierów dłużnych nieposiadających ratingu na poziomie inwestycyjnym mogą mieć wysokie zadłużenie, co pociąga za sobą większe ryzyko niewypłacalności dłużnika. Ponadto, ceny papierów wartościowych nieposiadających ratingu na poziomie inwestycyjnym podlegają zazwyczaj większym wahaniom niż ceny papierów o stałym dochodzie o wyższym ratingu, w związku z czym niekorzystne zdarzenia gospodarcze mogą mieć większy wpływ na ceny dłużnych papierów wartościowych nieposiadających ratingu na poziomie inwestycyjnym niż na ceny papierów o stałym dochodzie posiadających wyższy rating.

Papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS)

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

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

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

Ogólne czynniki ryzyka związane z papierami wartościowymi zabezpieczonymi aktywami

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

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

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

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

Podobnie jak w wypadku innych papierów dłużnych, papiery wartościowe zabezpieczone aktywami podlegają ocenie pod względem rzeczywistej, jak i postrzeganej zdolności kredytowej. Postrzegana i rzeczywista wartość aktywów bazowych może

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

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

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

Krótkoterminowe papiery dłużne zabezpieczone aktywami

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

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

Obligacje CDO

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

Papiery dłużne powiązane ze zdarzeniami kredytowymi

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

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

W ramach omówionej powyżej struktury, oprocentowanie lub cena papierów uzależnione są od wartości aktywów bazowych. Dzięki papierom dłużnym powiązanym ze zdarzeniami kredytowymi kredytobiorcy mogą zabezpieczyć się przed ryzykiem kredytowym, natomiast Fundusz może uzyskać wyższy zwrot z inwestycji w zamian za przejście ryzyka wystąpienia określonego zdarzenia kredytowego.

Syntetyczne obligacje CDO

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

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

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

Kontrakt zamiany ryzyka kredytowego (*credit default swap*, CDS) jest instrumentem, mającym na celu przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z produktem o stałym dochodzie pomiędzy stronami transakcji. Nabywca kontraktu otrzymuje zabezpieczenie przed ryzykiem kredytowym (kupi zabezpieczenie), natomiast sprzedający jest gwarantem

wiarygodności kredytowej produktu. Dzięki temu, ryzyko naruszenia zobowiązań kredytowych zostaje przeniesione z posiadacza papierów wartościowych o stałym dochodzie na sprzedającego kontrakt zamiany ryzyka kredytowego. Kontrakty zamiany ryzyka kredytowego traktowane są jako rodzaj pozagiełdowych instrumentów pochodnych.

Sekurytyzacja przedsiębiorstwa

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

Papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS)

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

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

Ogólne czynniki ryzyka związane z papierami wartościowymi zabezpieczonymi hipoteką

Z papierami wartościowymi zabezpieczonymi hipoteką wiąże się ryzyko wcześniejszej spłaty, które polega na tym, że w okresie spadku stóp procentowych kredytobiorcy mogą refinansować swoje zadłużenie lub w inny sposób spłacić kwotę główną kredytu hipotecznego w terminie wcześniejszym niż przewidziany w harmonogramie spłat. W takim wypadku niektóre rodzaje papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką zostaną spłacone wcześniej niż pierwotnie zakładano, a Fundusz będzie musiał zainwestować wpływy z tego tytułu w papiery wartościowe o niższej rentowności. Papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką są także narażone na ryzyko

wydłużenia terminu spłaty, które polega na tym, że w okresie wzrostu stóp procentowych niektóre z tych instrumentów będą spłacane wolniej niż pierwotnie zakładano i nastąpi spadek ich wartości. Może to prowadzić do zwiększenia średniej duracji portfela Funduszu. Ogólnie rzecz biorąc, w reakcji na zmiany stóp procentowych wartość papierów wartościowych o dłuższych terminach wykupu zmienia się bardziej niż wartość papierów krótkoterminowych.

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

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

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

Papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką komercyjną

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

Obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi

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

Obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi są tworzone w celu wyeliminowania ryzyka przedterminowej spłaty, ponieważ każdy papier wartościowy dzieli się na klasy różniące się terminami wymagalności, które są kolejno spłacane. W rezultacie obligacje zabezpieczone kredytami hipotecznymi charakteryzują się rentownością niższą niż inne papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką. Z tytułu poszczególnych klas mogą być wypłacane odsetki, kwota główna, lub dowolna kombinacja odsetek i kwoty głównej; możliwe jest też ustalenie bardziej złożonych warunków. Oprocentowanie obligacji zabezpieczonych kredytami hipotecznymi jest zazwyczaj niższe, w zamian za ograniczone ryzyko przedterminowej spłaty i większą przewidywalność płatności. Dodatkowo płynność tych papierów może być relatywnie niska, co może zwiększyć koszt ich nabycia lub zbycia.

Hipoteczne papiery wartościowe emitowane przez instytucje pośredniczące (REMIC)

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

Papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką mieszkaniową

Papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką mieszkaniową (*residential mortgage-backed security, RMBS*) to rodzaj papierów wartościowych generujących przepływy pieniężne z wierzycelności 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 wiarygodności z tytułu kredytów na nieruchomości komercyjne, lecz mieszkaniowe.

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

Zagrożone papiery wartościowe

Inwestycja w papiery wartościowe emitowane przez spółkę, która nie wywiązała się ze swoich zobowiązań płatniczych lub istnieje wysokie ryzyko takiego niewywiązania się („Zagrożone Papiery Wartościowe”) pociąga za sobą znaczne ryzyko. Takie inwestycje są dokonywane jedynie wówczas, gdy Doradca Inwestycyjny jest zdania, że cena rynkowa danego papieru wartościowego istotnie odbiega od poziomu uznanego przez Doradcę Inwestycyjnego za jego wartość godziwą lub że istnieje znaczne prawdopodobieństwo, iż emitent papierów wartościowych złoży ofertę ich zamiany lub przeprowadzi program restrukturyzacji; jednak nie można zagwarantować, że taka oferta zamiany zostanie złożona lub że program restrukturyzacji zostanie przyjęty, bądź że jakiegokolwiek papieru wartościowego lub inne aktywa otrzymane w związku z taką ofertą zamiany lub planowanym programem restrukturyzacji nie będą miały mniejszej wartości lub mniejszego potencjału dochodowego niż przewidywany w chwili dokonywania inwestycji. Ponadto, może minąć znaczny okres czasu pomiędzy inwestycją w Zagrożone Papiery Wartościowe a złożeniem takiej oferty zamiany lub zakończeniem planowanej restrukturyzacji. W trakcie tego okresu istnieje małe prawdopodobieństwo otrzymania jakichkolwiek odsetek z tytułu Zagrożonych Papierów Wartościowych, istnieje duża niepewność co do tego, czy cena papieru wartościowego osiągnie poziom odpowiadający wartości godziwej bądź czy oferta zamiany lub program restrukturyzacji zostaną zrealizowane, a także może istnieć konieczność ponoszenia pewnych kosztów w celu ochrony interesów inwestującego Funduszu w trakcie negocjacji dotyczących potencjalnej zamiany lub programu restrukturyzacji. Ograniczenia dotyczące podejmowania decyzji i działań inwestycyjnych w zakresie Zagrożonych Papierów Wartościowych w związku z kwestiami podatkowymi mogą również wpływać na wysokość stóp zwrotu osiągniętych z Zagrożonych Papierów Wartościowych.

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

Warunkowe obligacje zamienne

Warunkowe obligacje zamienne to złożone dłużne papiery wartościowe, które mogą zostać zamienione na akcje emitenta lub zostać umorzone w całości lub w części w wypadku zaistnienia wcześniej określonego zdarzenia warunkowego.

Takie zdarzenia warunkowe mogą być poza kontrolą emitenta. Do najczęściej występujących zdarzeń warunkowych należy spadek kursu akcji emitenta do określonego poziomu i utrzymanie się na tym poziomie przez określony czas lub spadek wskaźnika kapitału emitenta do określonego wcześniej poziomu. Płatności odsetek z tytułu niektórych warunkowych obligacji zamiennych mogą być całkowicie uznaniowe i mogą zostać anulowane przez emitenta w dowolnym czasie z dowolnego powodu i przez dowolny okres.

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

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

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

Poziomy, którego przekroczenie uruchamia procedurę zamiany, różni się i determinują ekspozycję na ryzyko zamiany w zależności od tego, jak bardzo wskaźnik kapitału odbiega od poziomu uruchamiającego procedurę zamiany. Fundusz może mieć trudności z przewidywaniem zdarzeń warunkowych, które powodowałyby zamianę długu na akcje. Co więcej, Fundusz może nie być w stanie ocenić reakcji kursu papierów wartościowych na zamianę. W wypadku zamiany długu na akcje Fundusz może być zmuszony sprzedać takie nowe akcje, jeżeli jego polityka inwestycyjna nie przewiduje utrzymywania akcji w portfelu inwestycyjnym. Przymusowa sprzedaż akcji i w konsekwencji ich zwiększona podaż mogą mieć wpływ na płynność w wypadku braku wystarczającego popytu na dane akcje.

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

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

Transakcje z późniejszą datą rozliczenia

Fundusze, które inwestują w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, mogą nabywać kontrakty na papiery wartościowe typu To Be Announced („TBA”). Dotyczy to transakcji stanowiących powszechną praktykę na rynku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką, polegających na nabyciu kontraktu przynajmniej nabywcy prawo do nabycia papierów wartościowych z portfela hipotek (w tym od agencji rządowych Ginnie Mae (GNMA, Government

National Mortgage Association), Fannie Mae (FNMA, Federal National Mortgage Association) lub Freddie Mac (FHLMC, Federal Home Loan Mortgage Corporation) za ustaloną przyszłą cenę. W chwili zakupu nie jest dokładnie wiadome, jaki papier wartościowy jest nabywany – określone są jedynie jego najważniejsze cechy. Cena w chwili zakupu jest ustalona, jednak nie jest znana ostateczna wartość kwoty głównej. Ponieważ papiery wartościowe typu TBA nie są rozliczane w chwili ich nabycia, może to spowodować, że Fundusz będzie posiadać pozycje lewarowane, czyli zawierające element dźwigni finansowej. Nabycie TBA niesie ze sobą ryzyko straty, jeżeli wartość papieru wartościowego, jaki ma zostać kupiony, obniży się przed datą rozliczenia transakcji. Dodatkowe ryzyko tego rodzaju kontraktów wiąże się z możliwością naruszenia ich warunków przez kontrahentów. W niektórych jurysdykcjach TBA klasyfikuje się jako pochodne instrumenty finansowe.

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

Jeżeli zobowiązanie do sprzedaży TBA zostanie zamknięte poprzez nabycie zobowiązania do kupna, Fundusz realizuje zysk lub stratę z tytułu zobowiązania bez względu na jakiegokolwiek niezrealizowane zyski lub straty z tytułu bazowego papieru wartościowego. Jeżeli Fundusz dostarczy papiery wartościowe zgodnie z zobowiązaniem, wówczas notuje stratę lub zysk ze sprzedaży według ceny jednostkowej ustalonej w dniu powstania zobowiązania.

Spółki o mniejszej kapitalizacji

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

Ryzyko cen akcji

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

Instrumenty rynku pieniężnego

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

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

Rynki wschodzące

Rynki wschodzące są to zazwyczaj rynki krajów mniej zamożnych lub słabiej rozwiniętych, cechujące się niższym poziomem rozwoju gospodarczego i/lub rozwoju rynku kapitałowego, a także większą zmiennością cen akcji i kursów walutowych. Te rynki, które charakteryzują się najniższym poziomem rozwoju gospodarczego i/lub rozwoju rynku kapitałowego, mogą być określane mianem nowych rynków wschodzących (frontier markets) i w ich wypadku skala opisanych poniżej rodzajów ryzyka może być większa.

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

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

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

które nie są dostępne publicznie, przez niektóre kategorie inwestorów).

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

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

Na niektórych rynkach wschodzących podmioty prowadzące rejestry aktywów nie zawsze objęte są skutecznym nadzorem rządowym i nie zawsze są instytucjami niezależnymi od emitentów. Inwestorzy muszą więc mieć świadomość, że Fundusze mogą ponieść straty w związku z powyższymi problemami z zapisem aktywów w rejestrach.

Zadłużenie krajowe

Zadłużenie krajowe oznacza zobowiązania dłużne emitowane lub gwarantowane przez rządy bądź ich agencje lub organy („podmioty rządowe”). Inwestycje w instrumenty stanowiące zadłużenie krajowe mogą wiązać się z ryzykiem. Podmiot rządowy, który odpowiada za spłatę zadłużenia krajowego, może nie być w stanie lub nie chce spłacić kwoty głównej i/lub odsetek w terminie ich wymagalności zgodnie z warunkami takiego zadłużenia. Na gotowość lub zdolność podmiotu rządowego do spłaty należnej kwoty głównej wraz z odsetkami w odpowiednim terminie może wpływać m.in. wielkość generowanych przez taki podmiot przepływów pieniężnych, wielkość posiadanych rezerw zagranicznych, dostępność wystarczających zasobów walutowych w dniu spłaty, względna wielkość obciążenia związanego z obsługą zadłużenia w stosunku do gospodarki jako całości, polityka podmiotu rządowego wobec międzynarodowych instytucji walutowych, ograniczenia nałożone na podmiot rządowy w związku z objęciem go wspólną polityką monetarną oraz wszelkie inne ograniczenia, którym może podlegać taki podmiot rządowy. Podmioty rządowe mogą być również uzależnione od wypłat oczekiwanych ze strony rządów innych krajów, międzynarodowych agencji oraz innych podmiotów zagranicznych w celu redukcji kwoty głównej oraz zaległości odsetkowych z tytułu posiadanego zadłużenia. Zobowiązanie takich rządów, agencji lub innych podmiotów do dokonania takich wypłat może być uzależnione od wdrożenia przez podmiot rządowy reform gospodarczych i/lub osiągniętych wyników

gospodarczych oraz terminowej obsługi zobowiązań przez danego dłużnika. Brak wdrożenia takich reform, nieosiągnięcie odpowiednich wyników gospodarczych bądź też brak spłaty kwoty głównej lub odsetek w wymaganym terminie może prowadzić do wycofania zobowiązania takich osób trzecich do udzielenia kredytowania podmiotowi rządowemu, co może jeszcze bardziej zmniejszyć zdolność lub gotowość takiego dłużnika do terminowej obsługi jego zadłużenia. W konsekwencji, podmioty rządowe mogą nie wywiązać się z zobowiązania do spłaty zaciągniętego zadłużenia. Posiadacze instrumentów stanowiących zadłużenie krajowe, w tym Fundusz, mogą być także zobowiązani do uczestniczenia w zmianie harmonogramu spłaty takiego zadłużenia oraz udzielenia dalszego kredytowania podmiotom rządowym.

Na sytuację inwestorów posiadających instrumenty stanowiące zadłużenie krajowe mogą mieć także wpływ inne ograniczenia dotyczące ich emitentów, takie jak np. (i) restrukturyzacja zadłużenia (która może obejmować obniżenie pozostałej do spłaty kwoty kapitału i odsetek i/lub zmianę warunków spłaty) bez zgody Funduszu lub Funduszy posiadających takie instrumenty (np. na podstawie działań legislacyjnych podjętych jednostronnie przez emitenta i/lub decyzji podjętych przez kwalifikowaną większość kredytodawców); oraz (ii) ograniczony regres wobec emitenta w wypadku braku spłaty lub zwłoki w spłacie (na przykład może nie istnieć żadna forma postępowania upadłościowego pozwalającego na częściową lub całkowitą windykację zadłużenia krajowego, ze spłaty którego nie wywiązał się podmiot rządowy).

Ryzyko obniżenia ratingu obligacji

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

Ograniczenia dotyczące inwestycji podmiotów zagranicznych

W niektórych krajach obowiązuje zakaz inwestowania przez zagraniczne podmioty, takie jak Fundusze lub na takie inwestycje nakładane są istotne ograniczenia. Na przykład niektóre kraje wymagają, aby zagraniczne podmioty przed dokonaniem inwestycji uzyskały odpowiednią zgodę ze strony rządu lub ograniczają inwestycje zagranicznych podmiotów w danej spółce do określonego poziomu, bądź też ograniczają inwestycje zagranicznych podmiotów w spółce jedynie do określonych klas papierów wartościowych, których warunki mogą być mniej korzystne niż warunki papierów wartościowych dostępnych dla podmiotów krajowych. Niektóre kraje mogą ograniczać możliwości inwestowania w papiery wartościowe pewnych emitentów lub papiery wartościowe emitowane przez podmioty z pewnych branż, jeżeli tacy emitenci lub branże są uważane za ważne dla interesu narodowego. Dostępny dla zagranicznych inwestorów sposób inwestowania w spółki w pewnych krajach, a także ograniczenia dotyczące takich inwestycji mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Funduszu. Na przykład w niektórych krajach Fundusz może być początkowo zobowiązany do inwestowania za pośrednictwem

lokalnego domu maklerskiego lub innego pośrednika, a następnie do ponownej rejestracji transakcji nabycia akcji w swoim imieniu. Ponowna rejestracja może w pewnych wypadkach nie być możliwa w odpowiednim terminie, co może doprowadzić do opóźnienia, w trakcie którego Fundusz może nie mieć możliwości wykonywania niektórych praw przysługujących mu jako inwestorowi, w tym prawa do dywidendy lub informacji o niektórych działaniach władz spółki. Mogą mieć miejsce także sytuacje, w których Fundusz złoży zlecenie kupna, lecz zostanie następnie poinformowany, w chwili powtórnej rejestracji, że dozwolony limit alokacji dla zagranicznych inwestorów został już osiągnięty, co uniemożliwi Funduszowi dokonanie planowanej inwestycji w danym czasie. W niektórych krajach mogą obowiązywać istotne ograniczenia możliwości transferu za granicę dochodów Funduszu, kapitałów lub przychodów ze sprzedaży papierów wartościowych przez zagranicznych inwestorów. Niekorzystny wpływ na Fundusz mogą mieć opóźnienia w udzieleniu lub odmowa udzielenia wymaganych rządowych zgód na transfer kapitału za granicę, jak również przypadki zastosowania w stosunku do Funduszu ograniczeń inwestycyjnych. Szereg krajów udzieliło zgody na utworzenie zamkniętych spółek inwestycyjnych, w celu umożliwienia pośrednich inwestycji zagranicznych na swoich rynkach kapitałowych. Tytuły uczestnictwa niektórych zamkniętych spółek inwestycyjnych mogą w pewnych okresach być nabywane jedynie po cenach rynkowych obejmujących premię względem ich wartości aktywów netto. Jeżeli Fundusz nabywa tytuły uczestnictwa w zamkniętych spółkach inwestycyjnych, posiadacze Tytułów Uczestnictwa ponoszą zarówno przypadającą na nich proporcjonalną część kosztów Funduszu (w tym prowizji za zarządzanie), jak również – pośrednio – część kosztów związanych z działalnością takich spółek. Ponadto w określonych krajach (np. Indiach i ChRL) obowiązują limity dopuszczalnego poziomu zaangażowania podmiotów zagranicznych w pewne rodzaje inwestycji. Inwestycje takie mogą być w niektórych wypadkach nabywane jedynie po cenach rynkowych obejmujących premię względem wartości aktywów netto, przy czym koszt premii w ostatecznym rozrachunku może ponosić Fundusz. Fundusz może również starać się na o utworzenie na własny koszt własnych podmiotów inwestycyjnych zgodnie z prawem danego kraju.

Inwestycje w ChRL

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

Czynniki ryzyka ekonomicznego w ChRL

ChRL to jeden z największych na świecie rynków wschodzących. W ChRL trwa proces przekształcenia gospodarki centralnie planowanej w kierunku gospodarki rynkowej, co sprawia że rynek tego kraju znacząco różni się od rynków większości krajów

rozwinętych, a inwestycje w ChRL wiążą się z większym ryzykiem straty niż inwestycje na rynkach rozwiniętych. Wynika to m.in. z większej zmienności tego rynku, niższych wolumenów obrotu, braku stabilizacji politycznej i gospodarczej, zwiększonego ryzyka zamknięcia rynku, silniejszej kontroli dewizowej i większej niż na rynkach rozwiniętych ilości ograniczeń dotyczących możliwości inwestowania przez podmioty zagraniczne. Niewykluczone jest, że rząd ChRL podejmie działania interwencyjne na szeroką skalę, np. poprzez wprowadzenie ograniczeń możliwości inwestowania przez podmioty zagraniczne w spółki bądź branże uznane za strategiczne lub istotne z punktu widzenia interesu państwa. Rząd i organy nadzoru ChRL mogą również interweniować na rynkach finansowych poprzez wprowadzanie ograniczeń handlowych, które mogą wpływać na obrót chińskimi papierami wartościowymi. Spółki, w które Fundusz będzie inwestował, mogą reprezentować niższe standardy w zakresie obowiązków informacyjnych, zasad ładu korporacyjnego, rachunkowości i sprawozdawczości niż spółki z krajów rozwiniętych. Ponadto część papierów wartościowych posiadanych przez Fundusz może generować wyższe koszty związane z transakcjami i innymi operacjami lub podlegać ograniczeniom zaangażowania podmiotów zagranicznych, podatkowi pobieranemu u źródła bądź innym podatkom albo cechować się niską płynnością, utrudniającą ich zbycie za rozsądną cenę. Czynniki te mogą wyrzucić trudny do przewidzenia wpływ na inwestycje Funduszu i przyczynić się do wahań jego wartości, zwiększając w ten sposób ryzyko związane z wartością inwestycji w dany Fundusz.

Jak w wypadku każdego funduszu inwestującego na rynku wschodzącym, ryzyko poniesienia strat w wypadku Funduszu inwestującego na rynku ChRL jest wyższe niż w wypadku funduszu inwestującego na rynkach państw rozwiniętych. W ciągu ostatnich 20 lat chińska gospodarka charakteryzowała się znacznym tempem wzrostu. Nie ma jednak pewności, że wzrost ten się utrzyma, ani że rozłoży się on równomiernie w ramach różnych obszarów geograficznych i gałęzi gospodarki ChRL. Wzrostowi gospodarczemu towarzyszyła występująca okresowo wysoka stopa inflacji. Rząd ChRL każdorazowo podejmował szereg działań zmierzających do kontrolowania inflacji oraz tempa wzrostu gospodarki. Wdrożono także reformy gospodarcze mające na celu decentralizację i stymulację gospodarki poprzez wykorzystanie działania sił rynkowych, na skutek których osiągnięto znaczący wzrost gospodarczy i rozwój społeczny. Nie ma jednak gwarancji że rząd ChRL będzie kontynuował dotychczasową politykę gospodarczą, ani że wdrażane reformy przyniosą dalsze pozytywne rezultaty. Wszelkie zmiany polityki gospodarczej mogą mieć niekorzystny wpływ na rynki papierów wartościowych w ChRL, a co za tym idzie również na wyniki osiągnięte przez Fundusz.

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

Czynniki ryzyka politycznego w ChRL

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

System prawny ChRL

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

Czynniki ryzyka związane z kursem wymiany renminbi na chińskim rynku kontynentalnym i poza nim

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

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

Inwestycje w Rosji

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

- ▶ W związku z działaniami Rosji na Krymie na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu Stany Zjednoczone, Unia Europejska oraz inne kraje nałożyły na Rosję sankcje. Zakres sankcji może zostać rozszerzony, co może mieć niekorzystny wpływ na rosyjską gospodarkę i prowadzić do obniżenia wartości i płynności rosyjskich papierów wartościowych, osłabienia rubla i/lub obniżenia ratingu

kredytowego Rosji. Nałożenie sankcji może również spowodować wprowadzenie przez Rosję działań uderzających w kraje zachodnie i inne kraje. Zależnie od rodzaju działań podjętych przez Rosję i inne państwa, istnieje prawdopodobieństwo że Fundusze posiadające ekspozycję na rynek rosyjski napotkają na trudności w zakresie dalszego inwestowania w Rosji i/lub upłynnienia swoich rosyjskich inwestycji i transferu środków pieniężnych z Rosji. Rząd Rosji może podjąć decyzję o zamrożeniu lub przejęciu znajdujących się w Rosji aktywów należących do rezydentów krajów europejskich, co spowodowałoby spadek wartości i płynności rosyjskich aktywów będących w posiadaniu Funduszy. W wypadku wystąpienia takiej sytuacji Zarząd może (według własnego uznania) podjąć działania, jakie jego zdaniem będą w interesie uczestników Funduszy posiadających ekspozycję na rynek rosyjski, w tym również – jeżeli zajdzie taka konieczność – zawiesić obrót tytułami uczestnictwa Funduszy (więcej informacji na ten temat znajduje się w części 30. Załącznika B - „Zawieszenie i odroczenie realizacji dyspozycji”).

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

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

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

Fundusze inwestujące w określone sektory

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

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

Mogą istnieć także szczególne czynniki ryzyka związane z poszczególnymi sektorami. Na przykład można zakładać, że kursy akcji spółek prowadzących działalność w branżach powiązanych z zasobami naturalnymi takimi, jak metale szlachetne i inne metale, będą podążać w tym samym kierunku

co ceny danego surowca, chociaż pełna korelacja jest mało prawdopodobna. W przeszłości ceny metali szlachetnych i innych metali cechowała znaczna zmienność, co może niekorzystnie wpływać na sytuację finansową spółek, których działalność jest związana z tymi surowcami. Na sprzedaż metali szlachetnych i innych metali przez rządy państw, banki centralne lub inne podmioty posiadające ich znaczne zasoby mogą wpływać różne czynniki o charakterze ekonomicznym, finansowym, społecznym lub politycznym, które mogą być trudne do przewidzenia i mogą istotnie oddziaływać na poziom cen metali szlachetnych i innych metali. Inne czynniki, które mogą kształtować ceny metali szlachetnych i innych metali, a także powiązanych z nimi papierów wartościowych, to na przykład zmiany poziomu inflacji, czy też prognozy dotyczące inflacji i zmian przemysłowej i komercyjnej podaży i popytu na takie metale.

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

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

Obowiązujące obecnie przepisy podatkowe mające zastosowanie do podmiotów inwestujących w nieruchomości mogą być złożone i mogą ulegać zmianom w przyszłości, co z kolei może wpływać bezpośrednio lub pośrednio na poziom zysku osiąganego przez inwestorów posiadających tytuły uczestnictwa funduszu inwestującego na rynku nieruchomości oraz na sposób ich opodatkowania.

Ryzyko koncentracji portfela

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

skoncentrowanym może również spowodować koncentrację pod względem sektorowym i geograficznym.

Ryzyko kosztów związanych z większą liczbą transakcji

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

Ekspozycja na rynek towarowy uzyskana poprzez inwestycje w fundusze typu ETF

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

Instrumenty pochodne – ryzyko specyficzne

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

- ▶ stosowanie kontraktów swap do korekty ryzyka stóp procentowych;
- ▶ stosowanie walutowych instrumentów pochodnych w celu sprzedaży lub kupna ryzyka walutowego;
- ▶ wystawianie opcji kupna z pokryciem;
- ▶ stosowanie transakcji zamiany ryzyka kredytowego (credit default swaps) w celu sprzedaży lub kupna ryzyka kredytowego;
- ▶ stosowanie instrumentów pochodnych opartych na wahaniach zmienności cen papierów wartościowych w celu ograniczenia ryzyka takiej zmienności;
- ▶ kupno i sprzedaż opcji;
- ▶ stosowanie kontraktów swap do uzyskania ekspozycji na jeden lub większą liczbę indeksów;
- ▶ zajmowanie syntetycznych krótkich pozycji w celu wykorzystania perspektyw negatywnych; oraz
- ▶ zajmowanie syntetycznych długich pozycji w celu uzyskania ekspozycji rynkowej.

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

Transakcje zamiany ryzyka kredytowego, Transakcje zamiany stóp procentowych, Swapy walutowe, Swapy całkowitego dochodu i Opcje swapowe

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

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

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

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

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

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

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 z nich. Instrumenty te opierają się na bazowym koszyku akcji. Fundusze mogą wykorzystywać takie instrumenty pochodne w celu zwiększenia lub zmniejszenia ryzyka zmienności, odzwierciedlając przyjęty pogląd na kształtowanie się

zmienności w oparciu o ocenę oczekiwanych zmian na bazowych rynkach papierów wartościowych. Przykładowo, jeżeli oczekuje się znacznych zmian w otoczeniu rynkowym, prawdopodobne jest zwiększenie zmienności cen papierów wartościowych, ponieważ ceny są dostosowywane do nowej sytuacji.

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

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

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

Strategie *currency overlay*

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

Przekazanie zabezpieczenia

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

zabezpieczeniem. W wypadku przekazania przez Fundusz zabezpieczenia kontrahentowi w postaci zastawu, kontrahent nie ma prawa ustanawiać dalszego zabezpieczenia na aktywach stanowiących zabezpieczenie bez zgody Funduszu.

Polityka przeciwdziałania generowaniu nadmiernej ilości transakcji

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

Inwestorzy powinni jednak mieć świadomość, że Fundusze mogą być wykorzystywane przez niektórych inwestorów w celu alokacji aktywów lub przez podmioty oferujące produkty strukturyzowane, które wymagają okresowej realokacji aktywów pomiędzy Funduszami. Działalność taka zazwyczaj nie będzie uważana za generowanie nadmiernej ilości transakcji, chyba że Dyrektorzy uznają, 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 do odmowy, według własnego uznania, przyjęcia zapisu na Tytuły Uczestnictwa lub dyspozycji konwersji Tytułów Uczestnictwa, w innych częściach niniejszego Prospektu opisane są uprawnienia, które mają chronić interes posiadaczy Tytułów Uczestnictwa przed generowaniem nadmiernej ilości transakcji. Do uprawnień takich należy prawo do:

- ▶ wyceny według wartości godziwej – pkt 17. Załącznika B
- ▶ zmiany cen (*price swinging*) – pkt 18.3 Załącznika B
- ▶ wydania świadczenia niepieniężnego z tytułu umorzenia Tytułów Uczestnictwa – pkt 24.-25. Załącznika B; oraz
- ▶ pobierania opłaty za konwersję Tytułów Uczestnictwa – pkt 20.-22. Załącznika B.

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

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

działanie zostanie podjęte wyłącznie w przypadku, gdy Dyrektorzy dojdą do wniosku, że zmiany ceny rynkowej bazowych papierów wartościowych wskazują, że w interesie wszystkich posiadaczy Tytułów Uczestnictwa będzie dokonanie wyceny według wartości godziwej; oraz

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

Ryzyko specyficzne dotyczące inwestycji w ramach programu RQFII

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

Fundusze, które (na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu) mogą inwestować bezpośrednio w ChRL w Chińskie Akcje A i/lub obligacje będące przedmiotem obrotu w Chinach kontynentalnych (stosownie do wypadku) w ramach Limitu RQFII, który może być przyznany BAMNA jako inwestorowi RQFII lub podmiotowi powiązanemu z Grupy BlackRock, który jest inwestorem RQFII i któremu przyznano Limit RQFII (o ile taki podmiot pełni funkcję Doradcy Inwestycyjnego lub pomocniczego doradcy inwestycyjnego danego Funduszu RQFII (zdefiniowanego poniżej) oraz przyznano mu Limit RQFII) to:

Asian Dragon Fund, Asian Growth Leaders Fund, ASEAN Leaders Fund, Asian Local Bond Fund, Asia Pacific Equity Income Fund, Asian Tiger Bond Fund, Asian Multi-Asset Growth Fund, China Fund, Emerging Markets Local Currency Bond Fund, Pacific Equity Fund oraz Renminbi Bond Fund („**Fundusze RQFII**”).

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

Ryzyko związane z programem RQFII

Program RQFII został wprowadzony w 2011 r., w związku z czym przepisy regulujące inwestycje dokonywane za pośrednictwem inwestorów RQFII w ChRL i powiązane procesy, np. przekazywanie kapitału z inwestycji w RQFII za granicę, są stosunkowo nowe. Obecnie dozwolone jest przekazywanie renminbi za granicę przez inwestorów RQFII raz dziennie. Nie podlega ono ograniczeniu ani nie jest wymagane uzyskanie uprzedniej zgody organów nadzoru. Stosowanie i interpretacja odpowiednich przepisów dotyczących inwestycji zostały sprawdzone w praktyce jedynie w niewielkim zakresie i nie ma pewności, jak przepisy te będą stosowane, ponieważ władze i organy nadzoru ChRL dysponują znaczną swobodą w stosowaniu tych przepisów, nie istnieją odpowiednie precedensy i nie ma pewności, jak władze i organy nadzoru ChRL będą korzystać obecnie lub w przyszłości z posiadanych praw do uznaniowego podejmowania decyzji. Nie jest możliwe przewidzenie rozwoju programu RQFII w przyszłości. Wprowadzenie ograniczeń w zakresie przekazywania kapitału za granicę w odniesieniu do inwestycji w ramach programu RQFII

dokonywanych przez Fundusz RQFII może mieć niekorzystny wpływ na możliwość realizacji przez ten Fundusz zleceń umorzenia tytułów uczestnictwa. Wszelkie zmiany dotyczące programu RQFII, w tym utrata przez inwestora RQFII statusu RQFII, mogą mieć wpływ na możliwość dokonywania przez dany Fundusz RQFII bezpośrednich inwestycji w ChRL w spełniające kryteria papiery wartościowe poprzez odpowiedniego inwestora RQFII. Ponadto na wyniki Funduszu RQFII negatywny wpływ mogą mieć zawieszenie lub anulowanie statusu inwestora RQFII, ponieważ Fundusz RQFII może zostać zobowiązany do zbycia posiadanych papierów wartościowych nabytych w ramach programu RQFII.

Przyznawanie Limitów RQFII oraz ryzyko konfliktu

Inwestor RQFII będzie pełnił podwójną funkcję – Doradcy Inwestycyjnego lub pomocniczego doradcy inwestycyjnego Funduszu RQFII oraz Posiadacza Zezwolenia RQFII. Inwestor RQFII może pełnić funkcję Doradcy Inwestycyjnego lub pomocniczego doradcy inwestycyjnego kilku Funduszy RQFII, które będą mogły inwestować w ramach Limitu RQFII. Może się zdarzyć, że Limit RQFII pozostający do dyspozycji inwestora RQFII nie będzie wystarczający dla wszystkich Funduszy RQFII i inwestor RQFII przyzna Limit RQFII określonym Funduszowi RQFII lub określonym Funduszom RQFII kosztem innych Funduszy RQFII. Nie ma pewności, że Limit RQFII udostępniony przez RQFII będzie w każdym czasie wystarczający na potrzeby inwestycji danego Funduszu RQFII. W skrajnej sytuacji Fundusz RQFII może ponieść znaczne straty ze względu na ograniczenie możliwości inwestycyjnych lub może nie być w stanie w pełni zrealizować swojego celu inwestycyjnego lub przyjętej strategii inwestycyjnej ze względu na niewystarczający Limit RQFII. Limit RQFII może także zostać obniżony lub anulowany przez SAFE, jeżeli inwestor RQFII nie będzie w stanie skutecznie go wykorzystać w terminie jednego roku od jego przyznania. Obniżenie Limitu RQFII przez SAFE może mieć wpływ na limity przyznane Funduszom RQFII, a przez to na skuteczność realizacji przez inwestora RQFII strategii inwestycyjnej danego Funduszu RQFII.

Ryzyko związane z ograniczeniami inwestycyjnymi dotyczącymi inwestorów RQFII

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

przez dany Fundusz RQFII w Chińskie Akcje A poprzez inwestora RQFII.

Zawieszenia, limity i inne zakłócenia dotyczące obrotu Chińskimi Akcjami A

Tymczasowe lub stałe zawieszenie obrotu danymi akcjami przez giełdę w Szanghaju i/lub w Shenzhen oraz interwencje organów nadzoru lub organów rządowych w odniesieniu do określonych inwestycji lub ogólnie w odniesieniu do rynków będą mieć wpływ na płynność Chińskich Akcji A. Takie zawieszenie obrotu lub czynności korporacyjne mogą uniemożliwić Funduszowi RQFII nabycie określonych akcji lub zamknięcie pozycji na określonych akcjach w ramach ogólnego zarządu i okresowej korekty inwestycji Funduszu RQFII dokonywanych poprzez inwestora RQFII lub w celu realizacji zleceń umorzenia. Okoliczności takie mogą również utrudnić ustalenie Wartości Aktywów Netto Funduszu RQFII i mogą narazić Fundusz RQFII na straty.

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

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

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

Środki pieniężne przechowywane przez Powiernika w Ramach Programu RQFII na rachunkach pieniężnych w renminbi nie są w praktyce utrzymywane odrębnie, lecz stanowią wierzycielność danego Funduszu RQFII jako podmiotu deponującego te środki wobec Powiernika w Ramach Programu RQFII. Takie środki pieniężne będą przechowywane wspólnie ze środkami

pieniężnymi należącymi do innych klientów Powiernika w Ramach Programu RQFII. W wypadku niewypłacalności Powiernika w Ramach Programu RQFII, Funduszowi RQFII nie będą przysługiwać prawa własności do środków pieniężnych zdeponowanych na rachunku pieniężnym prowadzonym przez Powiernika w Ramach Programu RQFII i fundusz ten stanie się niezabezpieczonym wierzycielem o statusie równorzędnym względem wszystkich innych niezabezpieczonych wierzycieli Powiernika w Ramach Programu RQFII. Fundusz RQFII może mieć trudności z odzyskaniem takich wierzycielności i/lub odzyskać je z opóźnieniem, może nie odzyskać ich pełnej kwoty lub nie odzyskać ich w ogóle. W konsekwencji Fundusz RQFII może utracić część lub całość środków pieniężnych.

Ryzyko kontrahenta związane ze współpracą z brokerami w ChRL

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

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

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

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

Przekazywanie za granicę środków w renminbi

Obecnie przekazywanie za granicę środków w renminbi przez inwestorów RQFII jest dozwolone raz dziennie i nie jest

obwarowane ograniczeniami dotyczącymi przekazywania kapitału za granicę, obowiązkiem zachowania okresu, w którym przekazanie środków za granicę nie jest dozwolone, czy też uzyskania zgód właściwych organów nadzoru; jednocześnie istnieją ograniczenia dotyczące przekazywania środków w renminbi będących obowiązującą walutą w Chinach kontynentalnych poza ChRL, obowiązkowe kontrole autentyczności i zgodności z przepisami oraz wymóg składania przez Powiernika w Ramach Programu RQFII Chińskiemu Państwowemu Urzędowi Dewizowemu miesięcznych raportów dotyczących operacji przekazania środków. Nie ma jednak pewności, że obowiązujące w ChRL zasady i regulacje nie ulegną zmianie i że w przyszłości nie zostaną wprowadzone ograniczenia dotyczące przekazywania kapitału za granicę. Co więcej, takie zmiany zasad i regulacji mogą być stosowane z mocą wsteczną. Wprowadzenie ograniczeń w zakresie przekazywania kapitału za granicę w odniesieniu do środków pieniężnych Funduszu RQFII może mieć niekorzystny wpływ na możliwość realizacji przez ten Fundusz zleceń umorzenia tytułów uczestnictwa.

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

Ryzyko podatkowe

W dniu 14 listopada 2014 r. władze podatkowe ChRL ogłosiły, że zyski osiągane przez inwestorów RQFII z Chińskich Akcji A są tymczasowo zwolnione z podatków obowiązujących w ChRL, ze skutkiem od 17 listopada 2014 r. Tymczasowe zwolnienie ma zastosowanie do wszystkich Chińskich Akcji A, w tym akcji spółek z ChRL, których wartość wynika głównie z posiadanych nieruchomości (*land-rich companies*), jednak nie obejmuje obligacji będących przedmiotem obrotu w Chinach kontynentalnych. Terminu, w którym upływa okres obowiązywania zwolnienia, nie określono – może on zostać ustalony przez władze podatkowe ChRL i wprowadzony bez wcześniejszej zapowiedzi, w tym – w najbardziej niekorzystnym wypadku – z mocą wsteczną. Dodatkowo, władze podatkowe ChRL mogą wprowadzić także inne przepisy podatkowe stosowane z mocą wsteczną, które mogą mieć niekorzystny wpływ na odnośne Fundusze. Jeżeli tymczasowe zwolnienie przestanie obowiązywać, Fundusz RQFII będzie podlegał – poprzez inwestora RQFII – opodatkowaniu w ChRL w odniesieniu do zysków osiąganych z Chińskich Akcji A, a wynikające stąd zobowiązania podatkowe ostatecznie obciążą uczestników. Wysokość zobowiązań podatkowych z tego tytułu może jednak zostać ograniczona na podstawie obowiązującej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, a w takim wypadku uzyskane korzyści także zostaną przekazane uczestnikom.

Jak stwierdzono powyżej, tymczasowe zwolnienie z podatku w ChRL nie obowiązuje – z zastrzeżeniem dalszego doprecyzowania tej kwestii przez władze podatkowe ChRL – w odniesieniu do zysków osiąganych z obligacji będących

przedmiotem obrotu w Chinach kontynentalnych. W związku z tym, Fundusz RQFII, a zatem również jego uczestnicy, mogą podlegać opodatkowaniu w ChRL w odniesieniu do tych zysków. Wysokość zobowiązań podatkowych z tego tytułu może jednak zostać ograniczona na podstawie obowiązującej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, a w takim wypadku ewentualne korzyści uzyskane przez Fundusz RQFII zostaną przekazane uczestnikom.

Umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania zawarta pomiędzy Chinami i Luksemburgiem przewiduje zwolnienie z opodatkowania obowiązującym w ChRL podatkiem od zysków kapitałowych sprzedaży Chińskich Akcji A /obligacji będących przedmiotem obrotu w Chinach kontynentalnych, z wyjątkiem Chińskich Akcji A emitowanych przez spółki, których wartość wynika głównie z posiadanych nieruchomości (*land-rich companies*). Oczekuje się, że postanowienia umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania pomiędzy Chinami a Luksemburgiem będą mieć zastosowanie do odnośnego Funduszu RQFII. W związku z tym, Fundusz RQFII powinien uzyskać zwolnienie z obowiązującego w ChRL podatku od zysków kapitałowych w odniesieniu do sprzedaży Chińskich Akcji A /obligacji będących przedmiotem obrotu w Chinach kontynentalnych, z wyjątkiem Chińskich Akcji A emitowanych przez spółki, których wartość wynika głównie z posiadanych nieruchomości. Należy jednak zwrócić uwagę, że stosowanie przepisów umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania w odniesieniu do Funduszy RQFII nie zostało sprawdzone w praktyce. Istnieje zatem ryzyko, że władze podatkowe ChRL mogą doprecyzować, iż w zakresie zysków kapitałowych z obligacji będących przedmiotem obrotu w Chinach kontynentalnych dany Fundusz RQFII nie jest objęty postanowieniami umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania pomiędzy Chinami a Luksemburgiem, i nalożyć na niego odpowiedni podatek od zysków kapitałowych.

Istnieje również ryzyko że zyski z obligacji będących przedmiotem obrotu w Chinach kontynentalnych mogą być przez władze podatkowe ChRL traktowane dla celów podatkowych w ChRL jako odsetki. Odsetki takie mogą nie być objęte zwolnieniem z podatków w ChRL na podstawie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania pomiędzy Chinami a Luksemburgiem.

Ryzyko specyficzne dotyczące inwestycji w ramach programu Stock Connect

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

Fundusze, które (na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu) mogą inwestować w Chińskie Akcje A na giełdzie SSE w ramach programu Stock Connect to: Asian Dragon Fund, Asian Growth Leaders Fund, Asian Multi-Asset Growth Fund, ASEAN Leaders Fund, Asia Pacific Equity Income Fund, China Fund, Emerging Markets Fund, Emerging Markets Equity Income Fund, Global Allocation Fund, Global Dynamic Equity Fund, Global Multi-Asset Income Fund, Global Opportunities Fund, Global SmallCap Fund, Pacific Equity Fund, World Financials Fund oraz World Healthscience Fund.

Od 18 grudnia 2015 r. następujące Fundusze mogą inwestować w Chińskie Akcje A na giełdzie SSE w ramach programu Stock Connect: Flexible Multi-Asset Fund, Global Enhanced Equity

Yield Fund, Natural Resources Growth & Income Fund, New Energy Fund, World Agriculture Fund, World Energy Fund, World Gold Fund, World Mining Fund, World Real Estate Securities Fund oraz World Technology Fund. Ponadto, od 1 sierpnia 2016 r. w Chińskie Akcje A w ramach programu Stock Connect będą mogły inwestować również fundusze Global Long-Horizon Equity Fund oraz Global Equity Income Fund (łącznie „**Fundusze Stock Connect**”).

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

Limity inwestycji

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

Prawo własności

Akcje będące przedmiotem obrotu na giełdzie SSE i znajdujące się w portfelach Funduszy Stock Connect są przechowywane przez Depozytariusza/ powiernika pomocniczego na rachunkach w hongkońskim krajowym systemie rozrachunkowo-rozliczeniowym („CCASS”), prowadzonym przez 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 jako posiadacz nominalny (*nominee holder*), poprzez zbiorczy rachunek papierów wartościowych prowadzony dla HKSCC i zarejestrowany w ChinaClear. Chińskie przepisy prawa nie określają dokładnie charakteru oraz praw Funduszy Stock Connect jako faktycznych posiadaczy (*beneficial owners*) akcji będących w obrocie na SSE, posiadających te akcje za pośrednictwem HKSCC jako właściciela nominalnego. Przepisy te nie podają precyzyjnej definicji „właściciela prawnego” i „faktycznego posiadacza” oraz jasnego rozróżnienia pomiędzy tymi dwoma formami własności, a liczba dotychczasowych postępowań przed sądami ChRL dotyczących struktury właścicielskiej z udziałem właściciela nominalnego jest niewielka. Tak więc brak jest pewności co do charakteru oraz sposobów dochodzenia praw Funduszy Stock Connect w świetle przepisów ChRL. Z uwagi na tę niepewność nie jest jasne, czy w wypadku (mało prawdopodobnym) wszczęcia w Hongkongu w odniesieniu do HKSCC postępowania likwidacyjnego akcje będące przedmiotem obrotu na giełdzie SSE 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.

Ryzyko rozrachunku i rozliczenia

HKSCC oraz ChinaClear nawiązały współpracę w zakresie operacji rozliczeniowych i HKSCC stała się uczestnikiem ChinaClear, a ChinaClear stała się uczestnikiem HKSCC, w celu

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

ChinaClear, jako centralny partner (national central counterparty) dla rynku papierów wartościowych w ChRL, prowadzi sieć podmiotów specjalizujących się w rozrachunku, rozliczeniach oraz przechowywaniu akcji. ChinaClear ustaliła program i sposoby zarządzania ryzykiem, które podlegają zatwierdzeniu i kontroli ze strony CSRC. Ryzyko niewypełnienia zobowiązań przez ChinaClear jest uznawane za nieznaczące. W mało prawdopodobnym wypadku niewypełnienia zobowiązań przez ChinaClear obowiązki HKSCC w odniesieniu do akcji będących przedmiotem obrotu na SSE w ramach kontraktów rynkowych z uczestnikami systemu rozliczeniowego będą się ograniczać do udzielania pomocy uczestnikom systemu rozliczeniowego w dochodzeniu roszczeń wobec ChinaClear. HKSCC powinna w dobrej wierze dążyć do odzyskania należnych akcji i środków pieniężnych od ChinaClear, korzystając z dostępnych dróg prawnych lub poprzez likwidację ChinaClear. W takim wypadku proces odzyskiwania środków przez Fundusz Stock Connect może ulec opóźnieniu lub Fundusz Stock Connect może nie być w stanie odzyskać utraconych środków od ChinaClear.

Ryzyko zawieszenia obrotu

Zarówno giełda w Hongkongu („SEHK”), jak i giełda SSE mają prawo do zawieszenia obrotu, jeżeli będzie to konieczne w celu zapewnienia prawidłowości i porządku obrotu oraz ostrożnego zarządzania ryzykiem. Wejście zawieszenia w życie będzie musiało być poprzedzone zgodą właściwego organu nadzoru. Ewentualne zawieszenie obrotu będzie mieć niekorzystny wpływ na możliwość zawierania transakcji na rynku ChRL przez Fundusz Stock Connect.

Różnice w dniach obrotu

Program Stock Connect działa wyłącznie w dniach, w których odbywa się obrót na rynkach w ChRL i Hongkongu i gdy na obu tych rynkach otwarte będą banki w odpowiednich dniach rozrachunku. Może się zatem zdarzyć, że w danym dniu, który jest zwykłym dniem obrotu na rynku w ChRL, Fundusze Stock Connect nie będą mogły przeprowadzać transakcji na Chińskich Akcjach A za pośrednictwem Stock Connect. Fundusze Stock Connect mogą być narażone na ryzyko wahań kursów Chińskich Akcji A w czasie, w którym w związku z powyższym nie będzie prowadzony obrót w ramach programu Stock Connect.

Ograniczenia sprzedaży wynikające ze wstępnej weryfikacji zleceń

Zgodnie z obowiązującymi w ChRL regulacjami każdy inwestor powinien posiadać na swoim rachunku inwestycyjnym odpowiednią liczbę danych akcji, aby móc dokonać ich sprzedaży. W przeciwnym wypadku zlecenie sprzedaży nie zostanie zrealizowane przez giełdę SSE. Giełda w Hongkongu (SEHK) będzie dokonywać wstępnej weryfikacji wszystkich zleceń sprzedaży chińskich Akcji A składanych przez uczestników giełdy (tj. maklerów giełdowych), aby zapewnić, że dany uczestnik nie sprzedaje akcji w liczbie przekraczającej liczbę akcji znajdujących się na jego rachunku.

Jeżeli Fundusz Stock Connect zechce sprzedać posiadane Chińskie Akcje A, zobowiązany będzie przenieść te akcje na odpowiednie rachunki prowadzone przez swoich brokerów przed otwarciem obrotu w dniu sprzedaży („dzień obrotu”). Jeżeli Fundusz Stock Connect nie zdoła przenieść akcji w odpowiednim czasie, wówczas nie będzie mógł dokonać ich sprzedaży w dniu obrotu. Ze względu na powyższy wymóg, Fundusz Stock Connect może nie być w stanie w odpowiednim terminie dokonać sprzedaży posiadanych Chińskich Akcji A.

Ryzyko operacyjne

Funkcjonowanie programu Stock Connect uzależnione jest od prawidłowego działania systemów operacyjnych odpowiednich uczestników rynku. Uczestnicy rynku mogą brać udział w programie Stock Connect pod warunkiem spełnienia określonych wymogów w zakresie posiadanej infrastruktury IT i systemu zarządzania ryzykiem, a także innych wymagań, jakie mogą zostać określone przez odpowiednią giełdę i/lub izbę rozliczeniową.

Ponieważ regulacje w zakresie obrotu papierami wartościowymi oraz systemy prawne dwóch omawianych rynków znacząco się różnią, uczestnicy rynku mogą być zmuszeni do rozwiązywania na bieżąco pewnych problemów związanych z tymi różnicami. Nie ma pewności, że odpowiednie systemy SEHK oraz uczestników rynku będą działały prawidłowo oraz będą stale dostosowywane do zmian zachodzących na obu rynkach. Jeżeli odpowiednie systemy nie będą działać prawidłowo, obrót na obu rynkach w ramach programu Stock Connect może zostać zakłócony, co może mieć niekorzystny wpływ na dostęp danego Funduszu Stock Connect do rynku chińskich Akcji A (a tym samym możliwości realizacji strategii inwestycyjnej).

Ryzyko regulacyjne

Program Stock Connect jest nową koncepcją na rynku. Obowiązujące obecnie regulacje nie zostały sprawdzone w praktyce, dlatego nie ma pewności, w jaki sposób będą stosowane. Obowiązujące obecnie regulacje mogą ulec zmianie. Nie ma także pewności, że program Stock Connect nie zostanie w przyszłości zlikwidowany. Organy nadzoru oraz giełdy w ChRL i Hongkongu mogą również w przyszłości wprowadzać nowe regulacje dotyczące funkcjonowania, egzekwowania oraz realizacji transakcji transgranicznych w ramach tego programu. Wszelkie takie zmiany mogą mieć niekorzystny wpływ na Fundusze Stock Connect.

Wykluczenie akcji z programu Stock Connect

W wypadku, gdy dany walor zostanie wycofany z grupy papierów wartościowych spełniających kryteria programu Stock Connect, możliwa będzie jedynie sprzedaż takiego waloru, natomiast jego nabycie będzie niemożliwe. Może to mieć wpływ na portfel inwestycyjny oraz strategię inwestycyjną 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 giełdzie SSE dokonywane są w ramach programu Stock Connect za pośrednictwem brokerów, w związku z czym obciążone są ryzykiem niewypetnienia 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 niewypetnienia 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 niewypetnienia zobowiązań w odniesieniu do akcji będących przedmiotem obrotu na giełdzie SSE w ramach programu 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 niewypetnienia zobowiązań przez brokerów zatrudnionych przez Fundusze w celu przeprowadzania transakcji na Chińskich Akcjach A w ramach programu Stock Connect.

Stosowanie strategii zabezpieczających przed ryzykiem duracji

W wypadku Klas Tytułów Uczestnictwa Zabezpieczanych przed Ryzykiem Duracji konieczne jest stosowanie instrumentów pochodnych, z których Fundusz nie odnosi korzyści jako całość. Istnieje ryzyko, że niekorzystne skutki stosowania takich instrumentów pochodnych mogą, w wyjątkowych okolicznościach, dotyczyć całości portfela, a zatem także wszystkich posiadaczy Tytułów Uczestnictwa tego Funduszu.

Decyzję o tym, w których Funduszach i walutach będą udostępniane Klasy Tytułów Uczestnictwa Zabezpieczane przed Ryzykiem Duracji, podejmują Dyrektorzy według własnego uznania. Potwierdzenie Funduszy i walut, w których są dostępne Klasy Tytułów Uczestnictwa Zabezpieczane przed Ryzykiem Duracji, można uzyskać w siedzibie Spółki i od lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów. Na dzień niniejszego Prospektu, żaden z Funduszy nie oferuje Klas Tytułów Uczestnictwa Zabezpieczanych przed Ryzykiem Duracji. W celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy kontaktować się z lokalnym zespołem ds. Obsługi Inwestorów.

Duracja jest miarą wrażliwości ceny aktywów o stałym dochodzie na zmiany stóp procentowych. Ryzyko duracji (określane także jako ryzyko stóp procentowych) to ryzyko że wartość inwestycji ulegnie zmianie w wyniku zmiany poziomu stóp procentowych. Co do zasady, kiedy stopy procentowe rosną, ceny obligacji spadają.

Klasy Tytułów Uczestnictwa Zabezpieczane przed Ryzykiem Duracji mają na celu przede wszystkim obniżenie ryzyka stóp procentowych portfela inwestycyjnego danego Funduszu i w ten sposób zminimalizowanie wpływu wzrostu stóp procentowych na stopy zwrotu z danej Klasy Tytułów Uczestnictwa. Bardziej szczegółowe informacje o Klasach Tytułów Uczestnictwa Zabezpieczanych przed Ryzykiem Duracji znajdują się pod nagłówkiem „Klasy Tytułów Uczestnictwa Zabezpieczane przed Ryzykiem Duracji” w części zatytułowanej „Cele inwestycyjne i polityka inwestycyjna”.

Zwykle z obligacjami wiąże się ryzyko stóp procentowych i ryzyko kredytowe. W wypadku znacznej zmiany poziomu stóp procentowych jest prawdopodobne, że spowoduje ona zmianę

spreadów kredytowych. Należy zwrócić uwagę, że strategia zabezpieczenia przed ryzykiem stóp procentowych poprzez kontrolę duracji stosowana w odniesieniu do Klas Tytułów Uczestnictwa Zabezpieczanych przed Ryzykiem Duracji nie stanowi zabezpieczenia przed wynikającym ze zmian stóp procentowych ryzykiem kredytowym, a jej celem jest tylko minimalizowanie bezpośredniego wpływu wzrostu stóp procentowych na ceny obligacji.

Fundusze lub ich upoważnieni agenci mogą podejmować działania mające na celu zabezpieczenie przed ryzykiem duracji, jednak nie ma gwarancji, że działania te będą skuteczne, a pełne zabezpieczenie przed wahaniami stóp procentowych może nie być możliwe. W związku z tym inwestorzy powinni mieć świadomość, że w wypadku Klas Tytułów Uczestnictwa Zabezpieczanych przed Ryzykiem Duracji ryzyko duracji może nie zostać w pełni wyeliminowane i potencjalnie będzie mieć wpływ na wartość posiadanych przez nich Tytułów Uczestnictwa.

Dążąc do zabezpieczenia portfela inwestycyjnego przed wahaniami stóp procentowych, Fundusze mogą wykorzystywać różne techniki i instrumenty, takie jak np. kontrakty futures na stopy procentowe czy transakcje zamiany stóp procentowych, zgodnie z Załącznikiem A. Stosowanie instrumentów pochodnych może narazić Fundusz na wyższe ryzyko. Może to być ryzyko kredytowe dotyczące kontrahentów, z którymi Fundusze zawierają transakcje, ryzyko braku rozliczenia transakcji, ryzyko związane z brakiem płynności instrumentów pochodnych oraz ryzyko ponoszenia wyższych kosztów transakcyjnych. Ponadto zawieranie transakcji na instrumentach pochodnych zwykle pociąga za sobą konieczność wykorzystywania aktywów portfelowych na potrzeby ustanowienia depozytu zabezpieczającego lub rozliczenia transakcji. W związku z tym posiadacze Tytułów Uczestnictwa Funduszy, które oferują Klasy Tytułów Uczestnictwa Zabezpieczane przed Ryzykiem Duracji, powinni zwrócić uwagę, że pomimo że Fundusz może wykorzystywać w odniesieniu do Klas Tytułów Uczestnictwa Zabezpieczanych przed Ryzykiem Duracji określone instrumenty pochodne, z których Fundusz nie odnosi korzyści jako całość, istnieje ryzyko, że niekorzystne skutki wykorzystywania takich instrumentów pochodnych mogą, w wyjątkowych okolicznościach, dotyczyć całości portfela, a zatem wszystkich posiadaczy Tytułów Uczestnictwa tego Funduszu, nie tylko tych, którzy posiadają Klasy Tytułów Uczestnictwa Zabezpieczane przed Ryzykiem Duracji. Taka sytuacja może mieć miejsce np. jeżeli Doradca Inwestycyjny będzie zmuszony do likwidacji aktywów znajdujących się w portfelu, w celu wypełnienia zobowiązań do zapłaty wynikających ze stosowania instrumentów pochodnych w odniesieniu do Klas Tytułów Uczestnictwa Zabezpieczanych przed Ryzykiem Duracji, i transakcje te będą mieć niekorzystny wpływ na całość portfela inwestycyjnego. Opis czynników ryzyka związanych z inwestowaniem w instrumenty pochodne znajduje się w części „Instrumenty pochodne – ryzyko ogólne”.

Ograniczanie ryzyka duracji dla Klas Tytułów Uczestnictwa Zabezpieczanych przed Ryzykiem Duracji odbywa się głównie poprzez hedging ryzyka duracji dotyczącego wskaźnika odniesienia Funduszu, nie zaś ryzyka duracji samego portfela. W związku z tym ryzyko duracji dotyczące Klas Tytułów Uczestnictwa Zabezpieczanych przed Ryzykiem Duracji może nie być całkowicie wyeliminowane. Na przykład jeżeli duracja portfela Funduszu wynosi 5,5 roku, a duracja wskaźnika

odniesienia 5 lat, duracja dla Klas Tytułów Uczestnictwa Zabezpieczanych przed Ryzykiem Duracji będzie wynosić 0,5 roku (duracja portfela, czyli 5,5 roku, minus duracja wskaźnika odniesienia, czyli 5 lat).

Pomimo że celem Klas Tytułów Uczestnictwa Zabezpieczanych przed Ryzykiem Duracji jest głównie obniżanie ryzyka duracji dla danej Klasy Tytułów Uczestnictwa, w niektórych sytuacjach może się z nimi wiązać wyższy poziom ryzyka niż z innymi Klasami Tytułów Uczestnictwa. Taka sytuacja może mieć miejsce np. jeżeli duracja dla Klasy Tytułów Uczestnictwa Zabezpieczanej przed Ryzykiem Duracji jest ujemna, a Doradca Inwestycyjny ma możliwość elastycznego dopasowywania struktury portfela Funduszu w przedziałach duracji, mierzonych w latach duracji, w relacji do wskaźnika odniesienia. Na przykład w sytuacji, gdy przedział duracji Funduszu wynosi +/- 2 lata w relacji do wskaźnika odniesienia, a duracja wskaźnika odniesienia Funduszu to 3 lata, jeżeli portfel jest zarządzany z wykorzystaniem maksymalnej swobody decyzji tak, aby utrzymywać durację poniżej duracji wskaźnika odniesienia, duracja portfela Funduszu będzie wynosić 1 rok (duracja wskaźnika odniesienia, wynosząca 3 lata, minus docelowa niedoważona duracja wynosząca 2 lata). Duracja Klas Tytułów Uczestnictwa Zabezpieczanych przed Ryzykiem Duracji wynosi zatem minus 2 lata (duracja portfela – 1 rok, minus duracja wskaźnika odniesienia – 3 lata). Jeżeli duracja Klas Tytułów Uczestnictwa Zabezpieczanych przed Ryzykiem Duracji jest ujemna, ich wartość będzie w pewnym stopniu ulegać zmianom w relacji do zmian stóp procentowych, lecz w kierunku przeciwnym niż wartość Funduszu. W związku z tym, jeżeli duracja Klasy Tytułów Uczestnictwa Zabezpieczanych przed Ryzykiem Duracji jest ujemna i nastąpi spadek stóp procentowych, cena Klasy Tytułów Uczestnictwa także się obniży, co da bardziej negatywny wynik, niż gdyby nie była ona objęta zabezpieczeniem.

Strategia zabezpieczenia przed ryzykiem duracji może być stosowana niezależnie od tego, czy stopy procentowe rosną, czy spadają, i może zapewnić posiadaczom Klas Tytułów Uczestnictwa Zabezpieczanych przed Ryzykiem Duracji znaczącą ochronę przed wzrostem stóp procentowych, lecz jednocześnie może im uniemożliwić odniesienie korzyści ze spadku stóp procentowych. W związku z tym inwestorzy powinni nabywać Klasy Tytułów Uczestnictwa Zabezpieczane przed Ryzykiem Duracji wyłącznie jeżeli są gotowi zrezygnować z potencjalnych zysków w wypadku spadku stóp procentowych.

Intencją Dyrektorów jest, aby wszystkie zyski i straty oraz koszty związane z transakcjami zabezpieczającymi przed ryzykiem duracji były ponoszone odrębnie przez posiadaczy poszczególnych Klas Tytułów Uczestnictwa Zabezpieczanych przed Ryzykiem Duracji. Niemniej jednak, jak wspomniano powyżej, istnieje ryzyko, że niekorzystne skutki stosowania instrumentów pochodnych mogą, w wyjątkowych okolicznościach, dotyczyć całości portfela i wszystkich posiadaczy Tytułów Uczestnictwa Funduszu.

Ze względu na brak odrębności zobowiązań dotyczących poszczególnych Klas Tytułów Uczestnictwa istnieje ryzyko, że w pewnych okolicznościach transakcje mające na celu zabezpieczenie przed ryzykiem duracji w odniesieniu do Klas Tytułów Uczestnictwa Zabezpieczanych przed Ryzykiem Duracji spowodują powstanie zobowiązań, które mogą wpływać na

Wartość Aktywów Netto pozostałych Klas Tytułów Uczestnictwa tego samego Funduszu.

Cele inwestycyjne i polityka inwestycyjna

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

Informacje ogólne

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

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

Fundusze mogą stosować techniki zarządzania inwestycjami, w tym finansowe instrumenty pochodne i określone strategie walutowe, nie tylko na potrzeby zabezpieczenia przed ryzykiem lub zarządzania ryzykiem, ale także w celu zwiększenia łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusze mogą stosować instrumenty pochodne w celach inwestycyjnych albo na potrzeby zabezpieczania pozycji lub efektywnego zarządzania portfelem zgodnie z swoim celem inwestycyjnym i polityką inwestycyjną. Fundusze będą stosować instrumenty pochodne na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem i zabezpieczania pozycji, o ile jest to dozwolone zgodnie z celem inwestycyjnym i polityką inwestycyjną danego Funduszu.

Instrumenty pochodne, jakie mogą być stosowane to kontrakty futures, opcje, kontrakty na różnice, kontrakty forward powiązane z instrumentami finansowymi i opcje na takie kontrakty, kontrakty hipoteczne TBA i kontrakty swap (w tym transakcje zamiany ryzyka kredytowego i swapy całkowitego dochodu) zawierane na podstawie umów oraz inne instrumenty pochodne powiązane z papierami wartościowymi o stałym oprocentowaniu i udziałowymi papierami wartościowymi oraz kredytowe instrumenty pochodne. Fundusze mogą również inwestować w tytuły uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania i inne zbywalne papiery wartościowe. Na potrzeby opisu celów inwestycyjnych i polityki inwestycyjnej, termin „zbywalne papiery wartościowe” obejmuje „instrumenty rynku pieniężnego oraz instrumenty o stałym i zmiennym oprocentowaniu”.

Niektóre strategie inwestycyjne i/lub Fundusze mogą podlegać limitowi wielkości. Oznacza to, że Dyrektorzy mogą podjąć decyzję o ograniczeniu możliwości nabywania Tytułów Uczestnictwa Funduszu podlegającego limitowi wielkości, jeżeli leży to w interesie tego Funduszu i/lub posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, w tym na przykład w sytuacji, gdy Fundusz lub portfel Funduszu zarządzany według danej strategii inwestycyjnej osiągnie wielkość, która – w opinii Spółki Zarządzającej i/lub Doradcy Inwestycyjnego – mogłaby niekorzystnie wpłynąć na możliwość pozyskania dla tego Funduszu właściwych inwestycji lub na możliwość efektywnego zarządzania jego istniejącymi inwestycjami. W wypadku, gdy określony Fundusz osiągnie limit wielkości, posiadacze Tytułów Uczestnictwa otrzymają stosowne zawiadomienie, a

przyjmowanie nowych zapisów na Tytuły Uczestnictwa tego Funduszu zostanie wstrzymane. Jednocześnie posiadacze Tytułów Uczestnictwa zachowają w okresie zamknięcia Funduszu dla nowych zapisów możliwość składania zleceń odkupienia Tytułów Uczestnictwa tego Funduszu. Jeżeli, na przykład w efekcie odkupienia Tytułów Uczestnictwa lub zmian rynkowych, Fundusz ponownie znajdzie się poniżej limitu wielkości, Dyrektorzy mogą, działając według własnego uznania, ponownie rozpocząć (na stałe lub tymczasowo) sprzedaż Tytułów Uczestnictwa danego Funduszu lub Klasy Tytułów Uczestnictwa. Informację, czy w danym czasie nabywanie Tytułów Uczestnictwa danego Funduszu podlega omawianym ograniczeniom, można uzyskać w lokalnym zespole ds. Obsługi Inwestorów.

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

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

Inwestycje w nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym instrumenty stanowiące zadłużenie krajowe

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

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

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

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

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

Emerging Markets Bond Fund

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

Dotyczy: wyłącznie Brazylii, Turcji, Ukrainy i Wenezueli

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

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

Dotyczy: wyłącznie Brazylii, Turcji i Wenezueli

Na dzień publikacji niniejszego Prospektu każdy z rynków obligacji rządowych wskazanych powyżej krajów ma znaczną wagę w grupie obligacji z rynków wschodzących wchodzących w skład indeksu odniesienia Funduszu, czyli JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified Index. Fundusz nie jest funduszem, którego portfel inwestycyjny odzwierciedla w pełni skład indeksu, jednak zarządzający inwestycjami będzie brał pod uwagę wagę poszczególnych składników indeksu przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych, w związku z czym może zainwestować ponad 10% Wartości Aktywów Netto Funduszu w każdym z tych krajów.

Dotyczy: wyłącznie Ukrainy

Zarządzający inwestycjami może uznać, że w interesie posiadaczy Tytułów Uczestnictwa jest zainwestowanie więcej niż 10% Wartości Aktywów Netto w dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez rząd ukraiński, jeżeli uwarunkowania ekonomiczne dotyczące rynku obligacji ukraińskich będą atrakcyjne, na przykład w sytuacji oczekiwanego zwiększonego popytu na ukraińskie obligacje rządowe w wyniku korzystnej zmiany ratingu.

Emerging Markets Local Currency Bond Fund

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

Dotyczy: wyłącznie Brazylii, Węgier i Turcji

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

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

Na dzień publikacji niniejszego Prospektu każdy z rynków obligacji rządowych wskazanych powyżej krajów ma znaczną wagę w grupie obligacji z rynków wschodzących wchodzących w skład indeksu odniesienia Funduszu, czyli JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index. Fundusz nie jest funduszem, którego portfel inwestycyjny odzwierciedla w pełni skład indeksu, jednak zarządzający inwestycjami będzie brał pod uwagę wagę poszczególnych składników indeksu przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych, w związku z czym może zainwestować ponad 10% Wartości Aktywów Netto Funduszu w każdym z tych krajów.

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

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

- ▶ Termin „łączne aktywa” nie obejmuje dodatkowych płynnych aktywów Funduszy.
- ▶ Jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną określony odsetek środków powinien być inwestowany w określony typ lub grupę inwestycji, taki wymóg nie ma zastosowania w nadzwyczajnych warunkach rynkowych i jest uzależniony od kwestii dotyczących płynności oraz zabezpieczenia przed ryzykiem rynkowym związanych z wydawaniem, zamianą lub umarzeniem Tytułów Uczestnictwa. W szczególności, aby osiągnąć cel inwestycyjny Funduszu, środki mogą być inwestowane w zbywalne papiery wartościowe różne od tych, w które Fundusz inwestuje w normalnych warunkach, w celu ograniczenia ryzyka rynkowego Funduszu.
- ▶ Fundusze mogą tymczasowo utrzymywać środki pieniężne i ich ekwiwalenty, chyba że co innego wynika z opisu celu inwestycyjnego Funduszu.

- ▶ Fundusze mogą wykorzystywać instrumenty pochodne (w tym walutowe instrumenty pochodne) zgodnie z postanowieniami Załącznika A.
- ▶ W wypadku inwestowania w instrumenty pochodne, Fundusz zapewnia pokrycie dla pozycji na instrumentach pochodnych w postaci środków pieniężnych lub innych płynnych aktywów.
- ▶ O ile nie stwierdzono wyraźnie inaczej, ekspozycja walutowa Funduszy akcyjnych zazwyczaj nie będzie zabezpieczana. W odniesieniu do innych Funduszy stwierdzenie „Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym” zawarte w opisie celu inwestycyjnego Funduszu oznacza, że Doradca Inwestycyjny może w przypadku takiego Funduszu regularnie stosować techniki mające na celu zarządzanie pozycją walutową oraz ograniczenie ryzyka kursowego. Stosowane techniki obejmować mogą zabezpieczenie ekspozycji walutowej na poziomie portfela Funduszu i/lub wykorzystanie bardziej aktywnych technik zarządzania walutowego, takich jak strategie currency overlay (dopasowywanie pozycji walutowych). Nie oznacza to jednak, że portfel Funduszu będzie w całości lub części zawsze objęty zabezpieczeniem.
- ▶ Termin „ASEAN” odnosi się do Stowarzyszenia Narodów Azji Południowo-Wschodniej, utworzonego 8 sierpnia 1967 r. w Bangkoku w Tajlandii po podpisaniu Deklaracji ASEAN. Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu członkami ASEAN są Brunei, Kambodża, Indonezja, Laos, Malesja, Myanmar, Filipiny, Singapur, Tajlandia i Wietnam.
- ▶ Termin „region Azji i Pacyfiku” oznacza region obejmujący kraje kontynentu azjatyckiego oraz otaczających go wysp na Oceanie Spokojnym, wraz z Australią i Nową Zelandią.
- ▶ Termin „Azjatyckie tygrysy” obejmuje następujące kraje, regiony lub terytoria: Koreę Południową, ChRL, Tajwan, Hongkong, Filipiny, Tajlandię, Malesję, Singapur, Wietnam, Kambodżę, Laos, Myanmar (dawniej Birma), Indonezję, Makao, Indie i Pakistan.
- ▶ Termin „Europa” obejmuje wszystkie kraje europejskie, w tym Wielką Brytanię, kraje Europy Wschodniej oraz byłe kraje Związku Radzieckiego.
- ▶ Średni ważony okres wymagalności inwestycji funduszu jest miarą określającą średni okres do terminu wymagalności (dzień, w którym przypada termin spłaty papierów wartościowych o stałym dochodzie) aktywów składających się na portfel funduszu, ważony w celu odzwierciedlenia względnych udziałów poszczególnych instrumentów w portfelu ogółem. Wartość ta w praktyce określa bieżącą strategię inwestycyjną funduszu, nie stanowi zaś wskaźnika płynności.
- ▶ Wszelkie odniesienia do „UGW” są odniesieniami do Unii Gospodarczej i Walutowej Unii Europejskiej.
- ▶ Odniesienia do udziałowych papierów wartościowych spółek posiadających siedzibę w krajach UE, które są członkami Unii Gospodarczo Walutowej, mogą – według uznania Doradcy Inwestycyjnego – obejmować udziałowe papiery wartościowe spółek posiadających siedziby w państwach, które były wcześniej członkami Unii Gospodarczo Walutowej.
- ▶ Termin „Ameryka Łacińska” obejmuje Meksyk, Amerykę Środkową, Amerykę Południową i wyspy na Morzu Karaibskim, w tym Puerto Rico.
- ▶ Termin „kraje basenu Morza Śródziemnego” obejmuje państwa leżące nad Morzem Śródziemnym.
- ▶ Fundusze inwestujące na całym świecie lub na rynkach europejskich mogą dokonywać inwestycji w Rosji, zawsze z zastrzeżeniem limitu w wysokości 10%, o którym mowa w części „Ograniczenia dotyczące inwestycji podmiotów zagranicznych” powyżej. Ograniczenie to nie obejmuje inwestycji w papiery wartościowe notowane na rynku MICEX-RTS, który został uznany za rynek regulowany.
- ▶ Na potrzeby opisu celów inwestycyjnych i polityki inwestycyjnej, termin „zbywalne papiery wartościowe” obejmuje „instrumenty rynku pieniężnego oraz instrumenty o stałym i zmiennym oprocentowaniu”.
- ▶ Termin „renminbi” używany jest w odniesieniu do inwestycji dokonywanych na rynku Renminbi poza Chinami kontynentalnymi (CNH), z wyjątkiem inwestycji dokonywanych z wykorzystaniem Limitu RQFII, które dokonywane są na chińskim rynku kontynentalnym Renminbi (CNY).
- ▶ Jeżeli Fundusz inwestuje w papiery wartościowe oferowane w ramach pierwszych ofert publicznych i papiery dłużne nowych emisji, ceny papierów wartościowych oferowanych w ramach pierwszych ofert publicznych lub nowo wyemitowanych papierów dłużnych podlegają często większym i trudniejszym do przewidzenia zmianom niż ceny papierów wartościowych lub dłużnych znajdujących się w obrocie od dłuższego czasu.
- ▶ Fundusze, których nazwa, opis celu inwestycyjnego lub opis polityki inwestycyjnej zawiera określenie „Equity Income”, „Enhanced Equity Income” lub „Multi-Asset Income” będą dążyć do osiągnięcia wyników lepszych pod względem dochodu (z dywidend z tytułu papierów udziałowych i/lub papierów wartościowych o stałym dochodzie i/lub innych kategorii aktywów) niż spółki, w których papiery wartościowe dany Fundusz może inwestować, lub do wygenerowania wysokiego dochodu. Możliwość wzrostu wartości kapitału może być w przypadku tych Funduszy mniejsza niż w innych Funduszach Spółki (zob. „Ryzyko niższego przyrostu kapitału”).
- ▶ Wyrażenie „realny zwrot z inwestycji” oznacza nominalny zwrot z inwestycji pomniejszony o poziom inflacji, który jest zazwyczaj mierzony zmianą oficjalnego wskaźnika poziomu cen w danej gospodarce.
- ▶ Termin „papiery wartościowe posiadające rating na poziomie inwestycyjnym” oznacza papiery dłużne, które w chwili ich nabycia posiadają rating na poziomie BBB- (wydany przez agencję Standard and Poor’s lub odpowiednik takiego ratingu) lub wyższym, wydany przez co najmniej jedną uznaną agencję ratingową, lub – w opinii Spółki Zarządzającej – są to papiery o porównywalnej jakości.

- ▶ Termin „papiery wartościowe nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym” lub „wysokodochodowe papiery wartościowe” (bądź „o wysokim dochodzie”), oznacza papiery dłużne, które w chwili nabycia nie posiadają ratingu lub posiadają rating na poziomie BB+ (wydany przez agencję Standard and Poor's lub odpowiednik takiego ratingu) lub niższym, wydany przez co najmniej jedną uznaną agencję ratingową lub, w opinii Spółki Zarządzającej, są to papiery o porównywalnej jakości.
- ▶ Tam, gdzie mowa o rynkach lub krajach „rozwinętych”, są to zwykle rynki lub kraje uważane za bardziej rozwinięte bądź dojrzałe pod względem takich kryteriów, jak bogactwo ekonomiczne, rozwój, płynność oraz dostępność rynku. Skład grupy rynków lub krajów, które na potrzeby Funduszu można zaklasyfikować jako rozwinięte, może ulegać zmianom. Może ona obejmować m.in. kraje i regiony takie, jak Australia, Kanada, Japonia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone czy Europa Zachodnia.
- ▶ Tam, gdzie mowa o rynkach lub krajach „rozwijających się” lub „wschodzących”, są to zazwyczaj rynki krajów mniej zamożnych lub słabiej rozwiniętych, cechujące się niższym poziomem rozwoju gospodarczego i/lub rozwoju rynku kapitałowego. Skład grupy rynków i krajów, które na potrzeby Funduszu można zaklasyfikować jako rozwijające się lub wschodzące, może ulegać zmianom. Może ona obejmować m.in. każdy kraj lub region poza Australią, Kanadą, Japonią, Nową Zelandią, Stanami Zjednoczonymi czy Europą Zachodnią.
- ▶ W dniu 1 sierpnia 2010 r. weszła w życie jako obowiązujące międzynarodowe prawo Konwencja Narodów Zjednoczonych w sprawie bomb kasetowych. Konwencja zakazuje stosowania, produkcji, nabywania i przekazywania bomb kasetowych. Doradcy Inwestycyjni organizują w imieniu Spółki globalny przegląd spółek pod kątem ich zaangażowania w działalność związaną z minami przeciwpiechotnymi, bombami kasetowymi i amunicją oraz bronią wykorzystującą zubożony uran. Jeżeli zostanie stwierdzone istnienie takiego zaangażowania danej spółki, zgodnie z polityką Dyrektorów nie będzie dozwolone inwestowanie przez Spółkę i jej Fundusze bezpośrednio w papiery wartościowe emitowane przez taką spółkę.
- ▶ Termin „zbywalne papiery wartościowe denominowane w euro” odnosi się do zbywalnych papierów wartościowych, które były denominowane w euro w chwili ich emisji, i może także – według uznania Doradcy Inwestycyjnego – obejmować zbywalne papiery wartościowe denominowane w walutach państw, które były wcześniej członkami strefy euro.

Inwestycje w ramach programu RQFII

Na mocy obowiązujących obecnie w ChRL przepisów prawa, z zastrzeżeniem kilku mało istotnych wyjątków, inwestorzy posiadający siedzibę w określonych jurysdykcjach poza terytorium Chińskiej Republiki Ludowej mogą zwrócić się do Chińskiej Komisji Papierów Wartościowych o nadanie im statusu inwestora RQFII. Inwestor posiadający status inwestora RQFII może uzyskać Limit RQFII, przyznawany przez Państwowy Urząd Dewizowy Chińskiej Republiki Ludowej (SAFE), w ramach którego inwestor może dokonywać bezpośrednich inwestycji w określone chińskie papiery wartościowe. Podmioty

nieposiadające przyznanego Limitu RQFII nie mogą bezpośrednio inwestować w takie chińskie papiery wartościowe. BAMNA uzyskała status inwestora RQFII i może korzystać z przyznanego jej Limitu RQFII, podzielonego pomiędzy Fundusze RQFII, zgodnie z jego alokacją do poszczególnych Funduszy. W przyszłości status inwestora RQFII może zostać przyznany także innym podmiotom z Grupy BlackRock, które również będą mogły wykorzystywać Limit RQFII na potrzeby inwestycji Funduszy RQFII.

Inwestor RQFII może udostępniać Limit RQFII na potrzeby dokonywania przez Fundusz RQFII bezpośrednich inwestycji w ChRL. Zgodnie z zasadami zarządzania Limitami RQFII przez SAFE, inwestor RQFII może wykorzystywać przyznany Limit RQFII na potrzeby różnych otwartych funduszy inwestycyjnych, lub – za zgodą SAFE – różnych produktów i/lub rachunków niebędących otwartymi funduszami inwestycyjnymi. Inwestor RQFII może więc – tam, gdzie jest to możliwe – przeznaczyć dodatkowy Limit RQFII na potrzeby odpowiednich Funduszy RQFII, bądź przeznaczyć Limit RQFII na potrzeby innych produktów i/lub rachunków. Inwestor RQFII może również zwrócić się do SAFE o podwyższenie przyznanego Limitu RQFII do wykorzystania na potrzeby Funduszy RQFII lub innych produktów, którymi zarządza inwestor RQFII.

Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu nie przyznano Limitu RQFII umożliwiającego Funduszom RQFII dokonywanie inwestycji w ramach programu RQFII. Po przyznaniu Limitu RQFII Funduszom RQFII, zanim Fundusze RQFII rozpoczną dokonywanie inwestycji w ramach tego limitu, Spółka Zarządzająca zasięgnie opinii doradcy prawnego w Chinach („Opinia Doradcy Prawnego w Chinach”). Spółka Zarządzająca zapewni, aby Opinia Doradcy Prawnego w Chinach zawierała w odniesieniu do każdego z Funduszy RQFII ustalenia stwierdzające, że zgodnie z przepisami prawa ChRL:

1. rachunek/rachunki papierów wartościowych otwarte w odpowiednich depozytach i prowadzone przez Powiernika w Ramach Programu RQFII oraz specjalny rachunek depozytowy w renminbi (specjalne rachunki depozytowe w renminbi) prowadzone przez Powiernika w Ramach Programu RQFII (odpowiednio, „rachunek papierów wartościowych RQFII/rachunki papierów wartościowych RQFII” oraz „rachunek pieniężny w renminbi/rachunki pieniężne w renminbi”) są rachunkami wspólnymi, które zostały otwarte łącznie na rzecz inwestora RQFII i odpowiedniego Funduszu RQFII, z przeznaczeniem do wyłącznego użytku przez Fundusz RQFII zgodnie z odpowiednimi przepisami i regulacjami ChRL oraz za zgodą wszelkich właściwych organów nadzoru w ChRL;
2. aktywa utrzymywane/zapisane na rachunku/rachunkach papierów wartościowych RQFII Funduszu RQFII (i) należą wyłącznie do Funduszu RQFII, oraz (ii) są odrębne i niezależne od aktywów własnych inwestora RQFII (jako Posiadacza Zezwolenia RQFII), Depozytariusza lub Powiernika w Ramach Programu RQFII oraz jakiegokolwiek Maklera w ChRL, a także są odrębne i niezależne od aktywów pozostałych klientów inwestora RQFII (jako Posiadacza Zezwolenia RQFII), Depozytariusza lub Powiernika w Ramach Programu RQFII oraz jakiegokolwiek Maklera w ChRL;

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

Powiernik w Ramach Programu RQFII

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

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

powiernika aktywów danego Funduszu RQFII nabytych w ramach Limitu RQFII.

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

Program Stock Connect

Stock Connect to program umożliwiający obrót papierami wartościowymi i rozliczanie transakcji, wprowadzony przez Hong Kong Exchanges and Clearing Limited („HKEX”), Giełdę Papierów Wartościowych w Szanghaju („SSE”) oraz ChinaClear, aby zapewnić inwestorom z Hongkongu i Chin dostęp do obu rynków giełdowych. Stock Connect składa się z Północnego Kanatu Obrotu (Northbound Trading Link) i Południowego Kanatu Obrotu (Southbound Trading Link). W ramach Północnego Kanatu Obrotu inwestorzy z Hongkongu i innych krajów (w tym Fundusze Stock Connect) mogą, za pośrednictwem swoich brokerów w Hongkongu oraz domu maklerskiego Giełdy Papierów Wartościowych w Hongkongu, uczestniczyć w obrocie Chińskimi Akcjami A notowanymi na giełdzie SSE, kierując zlecenia na giełdę SSE. W ramach Południowego Kanatu Obrotu inwestorzy w ChRL mogą uczestniczyć w obrocie niektórymi akcjami notowanymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Hongkongu („SEHK”). Zgodnie z wspólnym oświadczeniem SFC i CSRC z dnia 10 listopada 2014 r. obrót w ramach programu Stock Connect rozpoczął się 17 listopada 2014 r.

W ramach programu Fundusze Stock Connect mogą, za pośrednictwem swoich brokerów w Hongkongu, prowadzić obrót spełniającymi odpowiednie kryteria akcjami notowanymi na giełdzie SSE, takimi jak akcje wchodzące w danym czasie w skład Indeksu SSE 180 i Indeksu SSE 380, jak również wszystkie Chińskie Akcje A notowane na giełdzie SSE, które nie wchodzą w skład wymienionych indeksów, lecz którym odpowiadają odpowiednie Akcje H notowane na giełdzie SEHK, z wyjątkiem:

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

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

Obrót odbywa się zgodnie z obowiązującymi w danym czasie przepisami i regulacjami. Obrót w ramach programu Stock Connect będzie początkowo ograniczony maksymalnym limitem dla inwestycji transgranicznych („Limit Ogólny”) oraz limitem dziennym („Limit Dzienny”). Obrót w ramach Kanatu Północnego i Kanatu Południowego będzie podlegał odrębnym Limitom Ogólnym i Dziennym. Limit Ogólny dla Północnego Kanatu

Obrotu określa bezwzględną kwotę środków wpływających do ChRL. Limit Dzienny określa maksymalną dzienną wartość netto instrumentów nabywanych w transakcjach transgranicznych w ramach programu Stock Connect.

HKSCC, spółka w pełni zależna do HKEX, oraz ChinaClear będą dokonywać wszelkich czynności rozrachunkowo-rozliczeniowych, jak również świadczyć usługi powiernika, właściciela nominalnego oraz inne powiązane usługi na potrzeby transakcji realizowanych przez odpowiednich uczestników rynku i inwestorów. Chińskie Akcje A będące przedmiotem obrotu w ramach programu Stock Connect emitowane są 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 zapisanych na rachunku zbiorczym w ChinaClear, ChinaClear, jako podmiot prowadzący rejestr akcji na rzecz spółek notowanych na giełdzie SSE, będzie traktować HKSCC jako jednego z akcjonariuszy w związku z czynnościami korporacyjnymi poszczególnych spółek w zakresie takich papierów wartościowych.

Oprócz opłat transakcyjnych, obciążeń podatkowych i opłat skarbowych z tytułu obrotu Chińskimi Akcjami A, Fundusze Stock Connect mogą podlegać dodatkowym opłatom związanym z obrotem Chińskimi Akcjami A za pośrednictwem Stock Connect, które mogą zostać wprowadzone i ogłoszone przez odpowiednie władze w przyszłości.

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

Progi Inwestycyjne dla Funduszy RQFII i Funduszy Stock Connect

Wartość inwestycji Funduszy RQFII i Funduszy Stock Connect (wyszczególnionych na stronach 35 i 37), dokonywanych w ChRL w ramach, odpowiednio, Limitu RQFII lub programu Stock Connect, nie może przekraczać 10% łącznych aktywów danego Funduszu. W celu wyjaśnienia wątpliwości zaznacza się, że w wypadku Funduszy, które mogą korzystać zarówno z programu RQFII, jak i Stock Connect, dopuszczalna wartość inwestycji, dokonywanych w ChRL łącznie w ramach Limitu RQFII i Stock Connect, nie może przekroczyć 10% łącznych aktywów danego Funduszu.

Wyjątek stanowią: (i) Fundusz Renminbi Bond Fund, który może inwestować w ChRL w ramach Limitu RQFII bez ograniczeń; oraz (ii) Fundusz Asian Growth Leaders Fund, który od 18 grudnia 2015 r. może inwestować do 30% łącznych aktywów w ChRL w ramach programu Stock Connect i w ramach Limitu RQFII.

Zarządzanie ryzykiem

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

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

Metoda VaR

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

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

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

Metoda zaangażowania

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

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

Dźwignia

Ekspozycja Funduszu (dla funduszu akcji, uwzględniając łącznie posiadane instrumenty finansowe i środki pieniężne) może w

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

Założeniem **ASEAN Leaders Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje co najmniej 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek posiadających siedzibę lub prowadzących przeważającą część działalności gospodarczej w krajach będących – obecnie lub w przeszłości – członkami organizacji gospodarczej ASEAN.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

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

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

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

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem **Asian Growth Leaders Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje co najmniej 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek

posiadających siedzibę lub prowadzących przeważającą część działalności gospodarczej w Azji, z wyłączeniem Japonii. Od 18 grudnia 2015 r. Fundusz może inwestować do 30% łącznych aktywów w ChRL w ramach programu Stock Connect oraz w ramach Limitu RQFII. Fundusz koncentruje się na sektorach i spółkach, które – według Doradcy Inwestycyjnego – cechuje ponadprzeciętny potencjał wzrostu, wynikający np. z ponadprzeciętnej dynamiki wzrostu zysków lub sprzedaży, czy też wysokiej bądź rosnącej stopy zwrotu z kapitału.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem **Asian Local Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje co najmniej 70% łącznych aktywów w denominowane w walutach lokalnych zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, emitowane przez rządy lub agendy państw azjatyckich, z wyłączeniem Japonii, a także przez spółki, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w takich państwach. Fundusz może lokować środki we wszystkie dostępne rodzaje papierów wartościowych, w tym w papiery nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: Markit iBoxx ALBI Index.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 450% Wartości Aktywów Netto.

Założeniem **Asian Multi-Asset Growth Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie oraz papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w krajach azjatyckich z wyłączeniem Japonii. Fundusz inwestuje we wszystkie dozwolone instrumenty inwestycyjne, w tym akcje (co może wiązać się z minimalnym zaangażowaniem w Zagrożone Papiery Wartościowe), papiery wartościowe powiązane z akcjami, zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (w tym nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym), instrumenty pochodne, jednostki instytucji zbiorowego inwestowania, środki pieniężne, depozyty i instrumenty rynku pieniężnego. Fundusz prowadzi elastyczną politykę alokacji aktywów. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

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

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

Założeniem **Asian Tiger Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie emitowane przez spółki mające siedzibę w krajach określanych mianem „azjatyckich tygrysów” lub spółki, które prowadzą tam przeważającą część swojej działalności gospodarczej. Fundusz może inwestować we wszystkie

dostępne rodzaje papierów wartościowych, w tym papiery wartościowe nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

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

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

Założeniem **China Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w udziałowe papiery wartościowe spółek mających siedzibę lub prowadzących przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Chińskiej Republice Ludowej.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem **Continental European Flexible Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe emitowane przez spółki, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Europie (z wyłączeniem Wielkiej Brytanii). Fundusz zazwyczaj inwestuje w papiery wartościowe, które – według Doradcy Inwestycyjnego – cechuje ponadprzeciętny potencjał wzrostu (*growth investment*) lub papiery wartościowe, w przypadku których atrakcyjność inwestycji wynika z ich obecnej niższej ceny (*value investment*), przy czym decyzja o wyborze podejmowana jest stosownie do przewidywanej sytuacji na rynku.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem **Emerging Europe Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w krajach zaliczanych do wschodzących rynków europejskich. Fundusz może również inwestować w spółki mające siedzibę lub prowadzące przeważającą część swojej działalności gospodarczej w krajach basenu Morza Śródziemnego.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem **Emerging Markets Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie emitowane przez rządy lub agendy państw zaliczanych do rynków wschodzących, a także przez spółki, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w takich państwach. Fundusz może inwestować we wszystkie dostępne rodzaje papierów wartościowych, w tym nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified Index.

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

Założeniem **Emerging Markets Corporate Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz lokuje co najmniej 70% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, emitowane przez spółki, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej na rynkach wschodzących. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: JPMorgan Corporate Emerging Markets Bond Index Broad Diversified.

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

Założeniem **Emerging Markets Equity Income Fund** jest osiąganie ponadprzeciętnego dochodu z dokonywanych inwestycji w papiery udziałowe bez uszczerbku dla długoterminowego wzrostu wartości kapitału. Fundusz inwestuje na całym świecie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w krajach zaliczanych do rynków wschodzących. Fundusz może również inwestować w papiery udziałowe spółek mających siedzibę lub prowadzących przeważającą część swojej działalności gospodarczej w krajach zaliczanych do rynków rozwiniętych, które prowadzą istotną część swojej działalności na rynkach wschodzących. Fundusz wypłaca dochód w kwocie brutto (obejmującej koszty).

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem **Emerging Markets Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje na całym świecie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w krajach zaliczanych do rynków wschodzących. Fundusz może również inwestować w papiery udziałowe spółek mających siedzibę lub prowadzących przeważającą część swojej działalności gospodarczej w krajach zaliczanych do rynków rozwiniętych, które prowadzą istotną część swojej działalności na rynkach wschodzących.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem **Emerging Markets Local Currency Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w denominowane walucie lokalnej zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie emitowane przez rządy lub agendy państw zaliczanych do rynków wschodzących, a także przez spółki, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej

działalności gospodarczej w takich państwach. Fundusz może inwestować we wszystkie dostępne rodzaje papierów wartościowych, w tym w papiery wartościowe nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 480% Wartości Aktywów Netto.

Założeniem **Euro Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje co najmniej 80% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, posiadające rating na poziomie inwestycyjnym. Fundusz lokuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie denominowane w euro. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: Barclays Euro-Aggregate 500mm+Bond Index.

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

Założeniem **Euro Corporate Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz lokuje co najmniej 70% łącznych aktywów w denominowane w euro zbywalne papiery wartościowe spółek o stałym dochodzie, posiadające rating na poziomie inwestycyjnym. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index.

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

Założeniem **Euro Reserve Fund** jest maksymalizacja bieżącego dochodu przy jednoczesnej ochronie kapitału i płynności. Fundusz inwestuje nie mniej niż 90% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, posiadające rating na poziomie inwestycyjnym i denominowane w euro, oraz w środki pieniężne denominowane w euro. Fundusz będzie utrzymywał średni ważony okres wymagalności aktywów na poziomie nieprzekraczającym 60 dni.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem **Euro 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, posiadające rating na poziomie inwestycyjnym. Nie mniej niż 70% łącznych aktywów Funduszu inwestuje się w denominowane w euro zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie i duracji poniżej pięciu

lat. Średnia duracja portfela nie przekracza trzech lat. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Bezwzględna Wartość VaR.

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

Założeniem **Euro-Markets Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje co najmniej 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek mających siedzibę w krajach członkowskich Unii Europejskiej, które przystąpiły do Unii Gospodarczej i Walutowej. Pozostałe inwestycje mogą obejmować między innymi papiery spółek z siedzibą w krajach członkowskich Unii Europejskiej, które, zdaniem Doradcy Inwestycyjnego, prawdopodobnie przystąpią do Unii Gospodarczej i Walutowej w dającej się przewidzieć przyszłości, oraz w papiery spółek prowadzących przeważającą część swojej działalności gospodarczej w krajach, które przystąpiły do Unii Gospodarczej i Walutowej, lecz nieposiadających tam siedziby.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem **European Equity Income Fund** jest osiągnięcie ponadprzeciętnego dochodu z dokonywanych inwestycji w papiery udziałowe bez uszczerbku dla długoterminowego wzrostu wartości kapitału. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Europie. Fundusz wypłaca dochód w kwocie brutto (obejmującej koszty).

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem **European Focus Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w skoncentrowany portfel papierów udziałowych spółek mających siedzibę lub prowadzących przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Europie.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

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

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem **European High Yield Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w wysokodochodowe zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, denominowane w różnych walutach, emitowane przez rządy lub agendy państw europejskich, a także przez spółki, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Europie. Fundusz może

inwestować we wszystkie dostępne rodzaje zbywalnych papierów wartościowych o stałym dochodzie, w tym w papiery wartościowe nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: Barclays Pan European High Yield 3% Issuer Constrained Index EUR Hedged.

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

Założeniem **European Special Situations Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Europie.

Fundusz koncentruje się na spółkach „w szczególnej sytuacji”, cechujących się – według Doradcy Inwestycyjnego – potencjałem poprawy wyników, który jednak nie został doceniony przez rynek. Są to zwykle spółki o małej, średniej lub dużej kapitalizacji, których wycena jest zaniżona i które wykazują potencjał wzrostu, wynikający np. z ponadprzeciętnej dynamiki wzrostu zysków lub sprzedaży albo wysokiej bądź rosnącej stopy zwrotu z kapitału. W niektórych wypadkach spółki takie mogą także odnieść korzyści ze zmiany strategii korporacyjnej i restrukturyzacji.

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

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem **European Value Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Europie. Fundusz koncentruje się na spółkach, których wartość inwestycyjna wynika – według Doradcy Inwestycyjnego – z faktu, że ich wycena jest zaniżona.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem **Fixed Income Global Opportunities Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz lokuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w denominowane w różnych walutach zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, emitowane przez rządy państw, agendy oraz spółki na całym świecie. Fundusz może inwestować we wszystkie dostępne rodzaje papierów wartościowych, w tym w papiery wartościowe nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

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

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

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Bezwzględna Wartość VaR.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 500% Wartości Aktywów Netto.

Fundusz **Flexible Multi-Asset Fund** realizuje politykę alokacji aktywów, której celem jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje na całym świecie we wszystkie dozwolone instrumenty inwestycyjne, w tym akcje, zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (które mogą obejmować niektóre wysokodochodowe zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie), jednostki instytucji zbiorowego inwestowania, środki pieniężne, depozyty i instrumenty rynku pieniężnego. Fundusz prowadzi elastyczną politykę alokacji aktywów (obejmującą zajmowanie w sposób pośredni pozycji na rynku towarowym poprzez inwestycje w dozwolone instrumenty inwestycyjne, głównie instrumenty pochodne na indeksy towarów giełdowych i fundusze typu ETF). Fundusz może bez ograniczeń lokować aktywa w papiery wartościowe denominowane w walutach innych niż waluta bazowa (euro). Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: 50% MSCI World Index/ 50% Citigroup World Government Bond Euro Hedged Index.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 200% Wartości Aktywów Netto.

Założeniem **Global Allocation Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje bez ograniczeń na całym świecie w akcje, papiery dłużne i krótkoterminowe papiery wartościowe, emitowane przez przedsiębiorstwa i instytucje rządowe. W normalnych warunkach rynkowych Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa i instytucje rządowe. Zasadniczo Fundusz dąży do lokowania aktywów w papiery wartościowe emitentów, których wycena – według Doradcy Inwestycyjnego – jest zaniżona. Fundusz może również inwestować w papiery udziałowe małych i rozwijających się spółek charakteryzujących się potencjałem wzrostowym. Część portfela papierów dłużnych może też być lokowana w wysokodochodowe zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: 36% S&P 500 Index, 24% FTSE World Index (Ex-US), 24% 5Yr US Treasury Note, 16% Citigroup Non-US World Govt Bond Index.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 140% Wartości Aktywów Netto.

Założeniem **Global Corporate Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz lokuje co najmniej 70% łącznych aktywów w papiery wartościowe o stałym dochodzie, posiadające rating na poziomie inwestycyjnym, emitowane przez spółki na całym świecie. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

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

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 140% Wartości Aktywów Netto.

Założeniem **Global Dynamic Equity Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe na całym świecie, bez określonych limitów dotyczących konkretnych krajów lub regionów. Ogólnym założeniem Funduszu jest inwestowanie w papiery wartościowe, których cena rynkowa jest – zdaniem Doradcy Inwestycyjnego – zaniżona. Fundusz może również inwestować w małe i rozwijające się spółki charakteryzujące się potencjałem wzrostowym. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: 60% S&P 500 Index, 40% FTSE World (ex US) Index.

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

Założeniem **Global Enhanced Equity Yield Fund** jest generowanie wysokiego dochodu. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe na całym świecie, bez określonych limitów dotyczących konkretnych krajów lub regionów. Fundusz wykorzystuje instrumenty pochodne w sposób mający kluczowe znaczenie dla założonego celu inwestycyjnego, w celu osiągnięcia dodatkowych dochodów. Fundusz wypłaca dochód w kwocie brutto (obejmującej koszty).

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem **Global Equity Income Fund** jest osiągnięcie ponadprzeciętnego dochodu z dokonywanych inwestycji w papiery udziałowe bez uszczerbku dla długoterminowego wzrostu wartości kapitału. Fundusz inwestuje na całym świecie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część działalności gospodarczej w krajach zaliczanych do rynków rozwiniętych. Fundusz wypłaca dochód w kwocie brutto (obejmującej koszty). Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem **Global Government Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie posiadające rating na poziomie inwestycyjnym, emitowane przez rządy państw i agendy rządowe na całym świecie. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: Citigroup World Government Bond USD Hedged Index.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 180% Wartości Aktywów Netto.

Założeniem **Global High Yield Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje na całym świecie co najmniej 70% łącznych aktywów w wysokodochodowe zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie. Fundusz może inwestować we wszystkie dostępne rodzaje zbywalnych papierów wartościowych o stałym dochodzie, w tym w papiery wartościowe nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: BofA Merrill Lynch Global High Yield Constrained USD Hedged Index.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 60% Wartości Aktywów Netto.

Założeniem **Global Inflation Linked Bond Fund** jest maksymalizacja realnego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie powiązane ze wskaźnikiem inflacji, które są emitowane na rynku globalnym. Fundusz może inwestować tylko w takie zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, które w momencie nabycia posiadają rating na poziomie inwestycyjnym. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: Barclays World Government Inflation-Linked Bond Index.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 350% Wartości Aktywów Netto.

Założeniem **Global Long-Horizon Equity Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w skoncentrowany portfel papierów udziałowych na całym świecie, bez określonych limitów dotyczących konkretnych krajów lub regionów. Decyzje inwestycyjne podejmowane są na podstawie analizy poszczególnych spółek, prowadzonej w celu identyfikacji i wybrania akcji, które w opinii Doradcy Inwestycyjnego mogą generować atrakcyjne łączne stopy zwrotu z inwestycji. Fundusz może inwestować w udziałowe papiery wartościowe, które zdaniami Doradcy Inwestycyjnego charakteryzuje trwała przewaga konkurencyjna i które zwykle będą utrzymywane długoterminowo. Przy wyborze inwestycji w udziałowe papiery wartościowe analizowane są różne czynniki, w tym potencjał wzrostu wartości inwestycji, spodziewany poziom dywidendy oraz stopy procentowe. Fundusz może inwestować w papiery wartościowe spółek o dowolnej kapitalizacji rynkowej. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Fundusz **Global Multi-Asset Income Fund** prowadzi elastyczną politykę alokacji aktywów, której założeniem jest osiągnięcie ponadprzeciętnego dochodu bez uszczerbku dla długoterminowego wzrostu wartości kapitału. Fundusz inwestuje na całym świecie we wszystkie dozwolone instrumenty inwestycyjne, w tym akcje, papiery wartościowe powiązane z akcjami, zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (które mogą obejmować niektóre wysokodochodowe zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie), jednostki instytucji zbiorowego inwestowania, środki pieniężne, depozyty i instrumenty rynku pieniężnego. Fundusz wykorzystuje instrumenty pochodne w celu efektywnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, w tym w celu generowania dodatkowego dochodu. Fundusz wypłaca dochód w kwocie brutto (obejmującej koszty). Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: 50% MSCI World Index / 50% Barclays Global Aggregate Bond Index USD Hedged.

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

Założeniem **Global Opportunities Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje na całym świecie – bez ograniczeń co do kraju, regionu lub kapitalizacji rynkowej – nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem **Global SmallCap Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje na całym świecie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek o mniejszej kapitalizacji. Mianem spółek o mniejszej kapitalizacji określa się spółki, które w momencie ich nabycia plasują się wśród 20% spółek o najmniejszej kapitalizacji rynkowej na globalnych rynkach akcji. Mimo iż istnieje duże prawdopodobieństwo, że większość inwestycji Funduszu dotyczyć będzie spółek z krajów zaliczanych do rozwiniętych rynków świata, Fundusz może również inwestować w podmioty z rynków wschodzących na całym świecie. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem **India Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Indiach (Fundusz może inwestować poprzez Podmiot Zależny).

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem **Japan Small & MidCap Opportunities Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek o małej i średniej kapitalizacji, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Japonii. Mianem spółek o małej i średniej kapitalizacji określa się spółki, które w momencie ich nabycia plasują się wśród 30% spółek o najmniejszej kapitalizacji rynkowej na rynkach akcji w Japonii.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem **Japan Flexible Equity Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Japonii. Fundusz zazwyczaj inwestuje w papiery wartościowe, które – według Doradcy Inwestycyjnego – cechuje ponadprzeciętny potencjał wzrostu (*growth investment*) lub papiery wartościowe, w wypadku których atrakcyjność inwestycji wynika z ich obecnej niższej ceny (*value investment*), przy czym decyzja o wyborze podejmowana jest stosownie do przewidywanej sytuacji na rynku.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem **Latin American Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Ameryce Łacińskiej.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem **Natural Resources Growth & Income Fund** jest osiągnięcie wzrostu wartości kapitału oraz ponadprzeciętnego dochodu z dokonywanych inwestycji w papiery udziałowe. Fundusz inwestuje co najmniej 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek prowadzących przeważającą część działalności gospodarczej w sektorze zasobów naturalnych, w tym m.in. spółek działających w sektorze wydobywczym, energetycznym i rolnym. Fundusz wykorzystuje instrumenty pochodne w sposób, który może mieć istotne znaczenie dla założonego celu inwestycyjnego, w celu osiągnięcia dodatkowych dochodów. Fundusz wypłaca dochód w kwocie brutto (obejmującej koszty).

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem **New Energy Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje na całym świecie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek z sektora nowych technologii energetycznych. Są to spółki, których działalność wiąże się z energią ze źródeł alternatywnych oraz technologiami energetycznymi, w tym odnawialnymi źródłami energii, budową infrastruktury na potrzeby wytwarzania energii z odnawialnych źródeł, paliwami alternatywnymi, efektywnością energetyczną oraz wspomagającymi wytwarzanie energii technologiami i infrastrukturą.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem **North American Equity Income Fund** jest osiągnięcie ponadprzeciętnego dochodu z dokonywanych inwestycji w papiery udziałowe bez uszczerbku dla długoterminowego wzrostu wartości kapitału. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w USA i Kanadzie. Fundusz wypłaca dochód w kwocie brutto (obejmującej koszty).

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem **Pacific Equity Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w regionie Azji i Pacyfiku. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem **Renminbi Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70%

łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, emitowane lub dystrybuowane w ChRL lub poza ChRL, denominowane w renminbi oraz w środki pieniężne denominowane w renminbi. Fundusz może dokonywać inwestycji w ChRL w ramach Limitu RQFII bez ograniczeń. Fundusz może inwestować we wszystkie dostępne rodzaje zbywalnych papierów wartościowych o stałym dochodzie, w tym w papiery wartościowe nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: Markit iBoxx ALBI China Offshore Index.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 60% Wartości Aktywów Netto.

Założeniem **Strategic Global Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz lokuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w denominowane w różnych walutach zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (w tym w papiery wartościowe nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym), emitowane przez rządy państw, agendy oraz spółki na całym świecie. Fundusz może również inwestować we wszystkie dozwolone instrumenty inwestycyjne, w tym udziałowe papiery wartościowe, papiery wartościowe powiązane z akcjami, instrumenty pochodne, jednostki instytucji zbiorowego inwestowania i środki pieniężne. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym. Fundusz może stosować finansowe instrumenty pochodne dla celów inwestycyjnych, a także na potrzeby zabezpieczenia pozycji i efektywnego zarządzania portfelem.

Fundusz może inwestować do 35% łącznych aktywów w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką (MBS), niezależnie od tego, czy posiadają rating na poziomie inwestycyjnym. Do 20% łącznych aktywów Funduszu może być inwestowane w papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką emitowane przez wyspecjalizowane agendy rządowe (*agency MBS*), a do 15% łącznych aktywów we wszystkie inne rodzaje papierów wartościowych ABS i MBS takie, jak 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. Inwestycje Funduszu w obligacje zabezpieczone portfelem kredytów (obligacje CLO) podlegają limitowi w wysokości 5% łącznych aktywów. Aktywami bazowymi papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką mogą być m.in. wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek oraz umów leasingu, a także należności (np. wierzytelności z tytułu kart kredytowych, kredytów samochodowych i pożyczek studenckich w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami, a w wypadku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką kredyty hipoteczne na finansowanie nieruchomości komercyjnych i mieszkaniowych, których inicjatorem jest podlegająca nadzorowi i posiadająca pozwolenie na prowadzenie działalności instytucja finansowa). Zaangażowanie Funduszu w papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką

(MBS), w wypadku których instrumentem bazowym są kredyty hipoteczne wysokiego ryzyka (sub-prime), podlega limitowi w wysokości 5% łącznych aktywów. 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.

Ekspozycja Funduszu na Zagrożone Papiery Wartościowe jest ograniczona do 10% łącznych aktywów, a ekspozycja na warunkowe obligacje zamienne może wynosić do 5% łącznych aktywów.

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

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Bezwzględna Wartość VaR.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 450% Wartości Aktywów Netto.

Założeniem *Swiss Small & MidCap Opportunities Fund* jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek o małej i średniej kapitalizacji, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Szwajcarii. Mianem spółek o małej i średniej kapitalizacji określa się spółki, które w momencie ich nabycia nie wchodziły w skład Indeksu Swiss Market Index.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem *United Kingdom Fund* jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek związanych lub notowanych w Wielkiej Brytanii.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem *US Basic Value Fund* jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Stanach Zjednoczonych. Fundusz koncentruje się na spółkach, których wartość inwestycyjna wynika – według Doradcy Inwestycyjnego – z faktu, że ich wycena jest zaniżona.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem *US Dollar Core Bond Fund* jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 80% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie posiadające rating na poziomie inwestycyjnym. Nie mniej niż 70% łącznych aktywów lokowanych jest w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie denominowane w dolarach amerykańskich. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: Barclays US Aggregate Index.

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

Założeniem *US Dollar High Yield Bond Fund* jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Nie mniej niż 70% łącznych aktywów Funduszu jest inwestowanych w wysokodochodowe zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie denominowane w dolarach amerykańskich. Fundusz może inwestować we wszystkie dostępne rodzaje zbywalnych papierów wartościowych o stałym dochodzie, w tym w papiery wartościowe nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: Barclays US High Yield 2% Constrained Index.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 20% Wartości Aktywów Netto.

Założeniem *US Dollar Reserve Fund* jest maksymalizacja bieżącego dochodu przy zachowaniu bezpieczeństwa kapitału i płynności. Fundusz inwestuje nie mniej niż 90% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, posiadające rating na poziomie inwestycyjnym i denominowane w dolarach amerykańskich, oraz w środki pieniężne denominowane w dolarach amerykańskich. Fundusz będzie utrzymywał średni ważony okres wymagalności aktywów na poziomie nieprzekraczającym 60 dni.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem *US Dollar 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 posiadające rating na poziomie inwestycyjnym. Nie mniej niż 70% łącznych aktywów Funduszu inwestuje się w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie denominowane w dolarach amerykańskich o duracji poniżej pięciu lat. Średnia duracja portfela nie przekracza trzech lat. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Bezwzględna Wartość VaR.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 350% Wartości Aktywów Netto.

Założeniem **US Flexible Equity Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Stanach Zjednoczonych. Fundusz zazwyczaj inwestuje w papiery wartościowe, które – według Doradcy Inwestycyjnego – cechuje ponadprzeciętny potencjał wzrostu (*growth investment*) lub papiery wartościowe, w przypadku których atrakcyjność inwestycji wynika z ich obecnej niższej ceny (*value investment*), przy czym decyzja o wyborze podejmowana jest stosownie do przewidywanej sytuacji na rynku.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem **US Government Mortgage Fund** jest osiągnięcie wysokiego dochodu. Fundusz inwestuje nie mniej niż 80% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, emitowane lub gwarantowane przez Rząd Stanów Zjednoczonych, agencje lub przedstawicielstwa rządowe, w tym zabezpieczone hipoteką papiery wartościowe GNMA (Government National Mortgage Association) i inne papiery wartościowe emitowane przez Rząd Stanów Zjednoczonych reprezentujące udział właścicielski w portfelu hipotek, np. papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką emitowane przez agencje Fannie Mae i Freddie Mac. Wszystkie papiery wartościowe, w które Fundusz lokuje aktywa są denominowane w dolarach amerykańskich.

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

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

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Względna Wartość VaR; wskaźnik odniesienia wykorzystywany na potrzeby obliczeń: Citigroup Mortgage Index.

Zakładany poziom dźwigni dla Funduszu: 240% Wartości Aktywów Netto.

Założeniem **US Growth Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Stanach Zjednoczonych. Fundusz koncentruje się na spółkach, które – według Doradcy Inwestycyjnego – cechuje ponadprzeciętny potencjał wzrostu, wynikający np. z ponadprzeciętnej dynamiki wzrostu zysków lub sprzedaży, czy też wysokiej bądź rosnącej stopy zwrotu z kapitału.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem **US Small & MidCap Opportunities Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek o małej i średniej kapitalizacji, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Stanach Zjednoczonych. Mianem spółek o małej i średniej kapitalizacji określa się spółki, które w momencie nabycia ich papierów wartościowych plasują się wśród 30% spółek o najmniejszej kapitalizacji rynkowej na rynkach akcji w Stanach Zjednoczonych.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem **World Agriculture Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje na całym świecie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w udziałowe papiery wartościowe spółek rolniczych. Termin ten obejmuje spółki prowadzące działalność w obszarze rolnictwa, chemikaliów, sprzętu i infrastruktury na potrzeby rolnictwa, towarów rolniczych i artykułów żywnościowych, biopaliw, badań dotyczących upraw, gruntów rolnych i leśnictwa.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem **World Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie posiadające rating na poziomie inwestycyjnym. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

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

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

Założeniem **World Energy Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje na całym świecie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek prowadzących głównie działalność w zakresie prac poszukiwawczych i wydobycia surowców energetycznych oraz wytwarzania i dystrybucji energii.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem **World Financials Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje na całym świecie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek prowadzących działalność głównie w zakresie świadczenia usług finansowych.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem **World Gold Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje na całym świecie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek prowadzących działalność głównie w zakresie wydobycia złota. Fundusz może również inwestować w papiery udziałowe spółek prowadzących działalność głównie w zakresie wydobycia metali szlachetnych, wydobycia minerałów i metali nieszlachetnych lub wydobycia minerałów. Fundusz nie posiada złota ani metali.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem **World Healthscience Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje na całym świecie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek prowadzących działalność głównie w zakresie opieki zdrowotnej, w sektorze farmaceutycznym oraz technologii i aparatury medycznej, jak również w zakresie rozwoju biotechnologii. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem **World Mining Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje na całym świecie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek z sektora górniczego i wydobycia rud metali, prowadzących działalność głównie w zakresie wydobycia metali nieszlachetnych i minerałów przemysłowych, takich jak rudy żelaza oraz węgla. Fundusz może również posiadać papiery udziałowe spółek prowadzących działalność głównie w zakresie wydobycia złota, wydobycia innych metali szlachetnych lub wydobycia minerałów. Fundusz nie posiada złota ani metali.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem **World Real Estate Securities Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje na całym świecie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek prowadzących przeważającą część

działalności gospodarczej w sektorze nieruchomości. Mogą to być spółki specjalizujące się w nieruchomościach mieszkaniowych i/lub komercyjnych, a także spółki zarządzające nieruchomościami i spółki posiadające nieruchomości (na przykład podmioty typu real estate investment trust).

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Założeniem **World Technology Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje na całym świecie nie mniej niż 70% łącznych aktywów w papiery udziałowe spółek prowadzących działalność głównie w sektorze technologicznym.

Miara stosowana w ramach zarządzania ryzykiem: Metoda zaangażowania.

Nowe Fundusze lub Klasy Tytułów Uczestnictwa

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

Klasy i rodzaje Tytułów Uczestnictwa

Tytuły Uczestnictwa Funduszy dzielą się na Tytuły Uczestnictwa Klasy A, C, D, E, I, J, S, X oraz Z, z których każdą charakteryzuje inna struktura opłat i prowizji. Tytuły Uczestnictwa dzielą się dalej na Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa i Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa. Z tytułu Niedywidendowych Tytułów Uczestnictwa nie jest wypłacana dywidenda, natomiast z tytułu Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa dywidenda jest wypłacana. Więcej informacji na ten temat można znaleźć w części „Dywidenda”.

Tytuły Uczestnictwa Klasy A

Tytuły Uczestnictwa Klasy A dostępne są dla wszystkich inwestorów, jako Dywidendowe oraz Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa, i są emitowane w formie imiennej oraz w formie odcinków zbiorowych. Wszystkie Tytuły Uczestnictwa Klasy A będą emitowane w formie imiennej, chyba że zostanie zgłoszona prośba o ich emisję w innej formie.

Tytuły Uczestnictwa Klasy C

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

Tytuły Uczestnictwa Klasy D

Tytuły Uczestnictwa Klasy D dostępne są jako Dywidendowe oraz Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa i są emitowane jako imienne Tytuły Uczestnictwa oraz odcinki zbiorowe. Wszystkie Tytuły Uczestnictwa Klasy D będą emitowane w formie imiennej, chyba że zgłoszona zostanie prośba o ich emisję w innej formie. Tytuły Uczestnictwa Klasy D będą dostępne tylko (i) dla niektórych dystrybutorów, którzy zawarli ze swoimi klientami odrębne ustalenia dotyczące opłat, oraz (ii) dla innych inwestorów, według uznania Spółki Zarządzającej. Jeżeli chodzi o Hiszpanię, Spółka Zarządzająca podjęła decyzję, że oprócz

podmiotów, o których mowa w pkt (i), Tytuły Uczestnictwa Klasy D będą mogli nabywać w tym kraju tylko Inwestorzy Instytucjonalni.

Tytuły Uczestnictwa Klasy E

Tytuły Uczestnictwa Klasy E dostępne są w wybranych krajach (pod warunkiem uzyskania zgody właściwych organów nadzoru) za pośrednictwem określonych dystrybutorów wybranych przez Spółkę Zarządzającą i Głównego Dystrybutora (szczegółowe informacje dotyczące dystrybutorów można uzyskać w lokalnym zespole ds. Obsługi Inwestorów). Tytuły Uczestnictwa Klasy E dostępne są jako Dywidendowe i Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa i są emitowane w formie imiennej oraz jako odcinki zbiorowe w ramach wszystkich Funduszy. Wszystkie Tytuły Uczestnictwa Klasy E będą emitowane w formie imiennej, chyba że zostanie zgłoszona prośba o ich emisję w innej formie.

Tytuły Uczestnictwa Klasy I

Tytuły Uczestnictwa Klasy I dostępne są dla Inwestorów Instytucjonalnych, jako Dywidendowe oraz Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa, i są emitowane jako imienne Tytuły Uczestnictwa oraz odcinki zbiorowe. Wszystkie Tytuły Uczestnictwa Klasy I będą emitowane w formie imiennej, chyba że zgłoszona zostanie prośba o ich emisję w innej formie. Możliwość nabycia Tytułów Uczestnictwa Klasy I jest uzależniona wyłącznie od uznaniowej decyzji Spółki Zarządzającej.

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

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

Tytuły Uczestnictwa Klasy J

Tytuły Uczestnictwa Klasy J są początkowo oferowane wyłącznie funduszowi funduszy w Japonii i nie będą oferowane publicznie w tym kraju. Jednak w przyszłości – według uznania Spółki Zarządzającej – mogą być oferowane innym istniejącym lub przyszłym funduszom funduszy. Tytuły Uczestnictwa Klasy J dostępne są jako Dywidendowe i Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa. W odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa Klasy J nie są pobierane żadne opłaty (natomiast jest wnoszona stosowna opłata na rzecz Spółki Zarządzającej lub jej podmiotów powiązanych na mocy zawartej umowy). Wszystkie Tytuły Uczestnictwa Klasy J będą emitowane w formie imiennej, chyba że zostanie zgłoszona prośba o ich emisję w innej formie.

Tytuły Uczestnictwa Klasy J dostępne są wyłącznie dla Inwestorów Instytucjonalnych w rozumieniu art. 174 Ustawy z 2010 r. Inwestorzy zobowiązani są przedstawić Spółce oraz jej Agentowi Transferowemu lub lokalnemu zespołowi ds. Obsługi

Inwestorów wystarczające dowody potwierdzające ich status Inwestora Instytucjonalnego.

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

Tytuły Uczestnictwa Klasy S

Tytuły Uczestnictwa Klasy S dostępne są jako Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa i Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa i są emitowane wyłącznie jako imienne Tytuły Uczestnictwa. Możliwość nabycia Tytułów Uczestnictwa Klasy S jest uzależniona wyłącznie od uznaniowej decyzji Spółki Zarządzającej.

Tytuły Uczestnictwa Klasy X

Tytuły Uczestnictwa Klasy X dostępne są jako Niedywidendowe i Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa, emitowane wyłącznie w formie imiennej według uznania Doradcy Inwestycyjnego i jego podmiotów powiązanych. W odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa Klasy X nie są pobierane żadne prowizje za zarządzanie (natomiast jest wnoszona stosowna opłata na rzecz Doradcy Inwestycyjnego lub jego podmiotów powiązanych na mocy zawartej umowy).

Tytuły Uczestnictwa Klasy X dostępne są wyłącznie dla Inwestorów Instytucjonalnych w rozumieniu art. 174 Ustawy z 2010 r., którzy zawarli odrębną umowę z odpowiednim podmiotem z Grupy BlackRock. Inwestorzy zobowiązani są przedstawić Spółce oraz jej Agentowi Transferowemu lub lokalnemu zespołowi ds. Obsługi Inwestorów wystarczające dowody potwierdzające ich status Inwestora Instytucjonalnego.

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

Tytuły Uczestnictwa Klasy Z

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

Klasy Tytułów Uczestnictwa Objęte Hedgingiem

Strategie hedgingowe stosowane w odniesieniu do poszczególnych Klas Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem będą się różnić dla poszczególnych Funduszy. Fundusze będą stosować strategie hedgingowe mające na celu obniżenie ryzyka wahań kursów pomiędzy Wartością Aktywów Netto Funduszu a walutą danej Klasy Tytułów Uczestnictwa

Objętej Hedgingiem z uwzględnieniem uwarunkowań o charakterze praktycznym, takich jak koszty transakcji. Wszystkie zyski/straty oraz koszty wynikające z transakcji hedgingowych są ponoszone odrębnie przez posiadaczy Tytułów Uczestnictwa danej Klasy Tytułów Uczestnictwa Objętej Hedgingiem.

Klasy Tytułów Uczestnictwa Zabezpieczone przed Ryzykiem Duracji

Duracja jest miarą wrażliwości ceny aktywów o stałym dochodzie na zmiany stóp procentowych. Co do zasady, wzrost lub spadek stóp procentowych dla obligacji o określonym terminie wykupu o 1% powoduje zmianę ceny obligacji w przeciwnym kierunku o ok. 1% dla każdego roku duracji.

Dwa główne czynniki ryzyka występujące w wypadku inwestycji w instrumenty o stałym dochodzie to ryzyko duracji (stóp procentowych) i ryzyko kredytowe. Zwykle kiedy stopy procentowe rosną, następuje równoległy spadek wartości rynkowej obligacji. Ryzyko kredytowe to ryzyko że emitent obligacji nie będzie w stanie dokonać spłaty kwoty kapitału i płatności odsetkowych. Klasy Tytułów Uczestnictwa Zabezpieczone przed Ryzykiem Duracji dają inwestorom możliwość obniżenia ryzyka związanego z wpływem wzrostu stóp procentowych na stopy zwrotu, w związku z czym mogą się oni skoncentrować na stopach zwrotu ze zmian związanych z ryzykiem kredytowym.

Kiedy stopy procentowe pozostają na niskim poziomie, inwestorzy mogą się obawiać o wynik inwestycji w wypadku, gdy nastąpi ich wzrost. Celem Klas Tytułów Uczestnictwa Zabezpieczanych przed Ryzykiem Duracji jest głównie obniżenie ryzyka duracji i w ten sposób zminimalizowanie wpływu wzrostu stóp procentowych na stopę zwrotu z portfela w odniesieniu do danej Klasy Tytułów Uczestnictwa poprzez hedging ryzyka duracji dotyczącego wskaźnika odniesienia Funduszu, nie zaś ryzyka duracji samego portfela.

Strategie hedgingowe stosowane w odniesieniu do Klas Tytułów Uczestnictwa Zabezpieczanych przed Ryzykiem Duracji mogą się różnić dla poszczególnych Funduszy. Fundusze będą stosować strategię hedgingową mającą na celu ograniczenie ryzyka duracji, biorąc pod uwagę kwestie praktyczne, w tym koszty transakcji. Intencją Dyrektorów jest, aby wszystkie zyski i straty oraz koszty związane z transakcjami zabezpieczającymi przed ryzykiem duracji były ponoszone odrębnie przez posiadaczy poszczególnych Klas Tytułów Uczestnictwa Zabezpieczanych przed Ryzykiem Duracji. Istnieje ryzyko, że niekorzystne skutki stosowania instrumentów pochodnych mogą, w wyjątkowych okolicznościach, dotyczyć całości portfela, a zatem wszystkich posiadaczy tytułów uczestnictwa, a nie tylko posiadaczy Klas Tytułów Uczestnictwa Zabezpieczanych przed Ryzykiem Duracji. Więcej informacji na ten temat można znaleźć w części poświęconej czynnikom ryzyka pod nagłówkiem „Stosowanie strategii zabezpieczających przed ryzykiem duracji”.

Informacje ogólne

Inwestorzy korzystający przy zakupie Tytułów Uczestnictwa dowolnej Klasy za pośrednictwem dystrybutora podlegają zwykłym wymogom obowiązującym w przedsiębiorstwie danego dystrybutora, dotyczącym otwierania rachunków. Potwierdzeniem tytułu własności imiennych Tytułów Uczestnictwa jest wpis w rejestrze Tytułów Uczestnictwa Spółki.

Posiadacze Tytułów Uczestnictwa otrzymują potwierdzenie operacji. Nie są wydawane świadectwa imiennych Tytułów Uczestnictwa.

Odcinki zbiorowe dostępne są w ramach porozumienia o obsłudze wspólnych imiennych odcinków zbiorowych zawartego z systemami Clearstream International i Euroclear. Odcinki zbiorowe są wpisywane do rejestru Tytułów Uczestnictwa Spółki w imieniu wspólnego depozytariusza Clearstream International i Euroclear. W przypadku odcinków zbiorowych nie są emitowane świadectwa udziałowe w formie materialnej. Odcinki zbiorowe mogą być wymieniane na imienne Tytuły Uczestnictwa na mocy uzgodnień pomiędzy Clearstream International, Euroclear i Głównym Agentem Płatności.

Informacje dotyczące odcinków zbiorowych oraz procedur realizacji operacji dostępne są na życzenie w lokalnym zespole ds. Obsługi Inwestorów.

Operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszy Codzienna obsługa operacji

Operacje na Tytułach Uczestnictwa odbywają się co do zasady codziennie, w każdym dniu będącym Dniem Operacji dla danego Funduszu. Zlecenia dotyczące zapisów na Tytuły Uczestnictwa oraz dyspozycje umorzenia lub konwersji Tytułów Uczestnictwa powinny wpłynąć do Agenta Transferowego do godz. 12:00 czasu luksemburskiego w odpowiednim Dniu Operacji („Moment Graniczny”). Dyspozycje będą realizowane w tym samym dniu, z zastosowaniem cen ustalonych w tym dniu w godzinach popołudniowych. Wszelkie zlecenia operacji, które wpłyną do Agenta Transferowego po Momencie Granicznym są realizowane następnego Dnia Operacji. Według uznania Spółki, zlecenia operacji przekazane przez agenta płatności, bank-korespondenta lub inny podmiot gromadzący zlecenia operacji w imieniu swoich klientów przed Momentem Granicznym, lecz otrzymane przez Agenta Transferowego już po Momencie Granicznym mogą być traktowane tak, jakby zostały otrzymane przed Momentem Granicznym. Według uznania Spółki, w przypadku zleceń pokrywanych środkami, które nie zostały jeszcze rozliczone, może zostać zastosowana cena obliczona w godzinach popołudniowych w dniu następującym po otrzymaniu rozliczonych środków. Dodatkowe informacje i opis wyjątków zostały zawarte w częściach zatytułowanych „Zapisy na Tytuły Uczestnictwa”, „Umarzanie Tytułów Uczestnictwa” oraz „Konwersja Tytułów Uczestnictwa” poniżej. Złożone zapisy na Tytuły Uczestnictwa oraz dyspozycje umorzenia lub konwersji Tytułów Uczestnictwa są nieodwołalne, poza wypadkami zawieszenia lub odroczenia ich realizacji (więcej informacji w pkt 30.- 33. Załącznika B) oraz wpłynięcia do godz. 12:00 czasu luksemburskiego zlecenia ich unieważnienia.

Zlecenia złożone za pośrednictwem dystrybutorów, a nie bezpośrednio u Agenta Transferowego, mogą podlegać różnym procedurom, które mogą opóźnić ich otrzymanie przez Agenta Transferowego. Inwestorzy powinni zasięgnąć informacji u dystrybutora przed złożeniem zlecenia w Funduszu.

W przypadku złożenia zapisu na Tytuły Uczestnictwa lub umorzenia 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 posiadacza.

Posiadacze Tytułów Uczestnictwa powinni zwrócić uwagę na fakt, że Dyrektorzy mogą podjąć decyzję o ograniczeniu nabywania Tytułów Uczestnictwa określonych Funduszy (w tym np. gdy dany Fundusz i/lub portfel danego Funduszu zarządzany według określonej strategii inwestycyjnej zostanie objęty „limitem wielkości”), jeżeli decyzja taka leży w interesie Funduszu i/lub posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, w tym np. w sytuacji, gdy Fundusz lub portfel Funduszu zarządzany według określonej strategii inwestycyjnej osiągnie wielkość, która – w opinii Spółki Zarządzającej i/lub Doradców Inwestycyjnych – mogłaby niekorzystnie wpłynąć na możliwość realizacji przyjętej strategii inwestycyjnej, pozyskania właściwych inwestycji lub efektywnego zarządzania istniejącymi inwestycjami Funduszu. W wypadku gdy określony Fundusz osiągnie limit wielkości, Dyrektorzy mogą podjąć decyzję o zaprzestaniu przyjmowania nowych zapisów na Tytuły Uczestnictwa tego Funduszu lub określonej Klasy od wszystkich posiadaczy Tytułów Uczestnictwa przez z góry ustalony okres lub do czasu odwołania tej decyzji. Jeżeli Fundusz ponownie znajdzie się poniżej limitu wielkości, na przykład w efekcie odkupienia Tytułów Uczestnictwa lub zmian rynkowych, Dyrektorzy mogą, działając według własnego uznania, ponownie rozpocząć, na stałe lub tymczasowo, sprzedaż Tytułów Uczestnictwa danego Funduszu lub Klasy Tytułów Uczestnictwa. Informację, czy sprzedaż Tytułów Uczestnictwa danego Funduszu podlega w określonym czasie omówionym powyżej ograniczeniom, można uzyskać w lokalnym zespole ds. Obsługi Inwestorów.

Dni, w których nie będą realizowane operacje na Tytułach Uczestnictwa

W wypadku niektórych Funduszy określone Dni Robocze nie będą Dniami Operacji, na przykład w sytuacji, gdzie znaczna część instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu jest notowana na rynkach, na których nie jest w danym czasie prowadzony obrót. Ponadto dniem niebędącym Dniem Operacji dla takich Funduszy może też być dzień bezpośrednio poprzedzający dzień, w którym na danym rynku nie jest prowadzony obrót, w szczególności jeżeli Moment Graniczny wypadnie już po zamknięciu obrotu na danym rynku, w związku z czym Fundusz nie będzie w stanie podjąć odpowiednich działań na rynku bazowym (rynkach bazowych) w celu odzwierciedlenia transakcji nabycia lub zbycia Tytułów Uczestnictwa Funduszu dokonanych w takim dniu. Listę Dni Roboczych, które nie będą traktowane jako Dni Operacji dla określonych Funduszy, można będzie uzyskać na życzenie of Spółki Zarządzającej. Będzie ona także dostępna w zakładce „Library” (Biblioteka) na stronie internetowej Spółki pod adresem <http://www.blackrock.co.uk/individual/library/index>. Lista może ulegać zmianom.

Informacje ogólne

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

Ceny Tytułów Uczestnictwa

Wszystkie ceny ustalane są po upływie terminu składania zleceń dotyczących operacji na Tytułach Uczestnictwa, czyli godz. 12:00 czasu luksemburskiego w danym Dniu Operacji. Ceny są ogłaszane w Walucie (Walutach) Operacji właściwego Funduszu. W przypadku Funduszy, które postępują się dwoma lub większą liczbą Walut Operacji, jeżeli inwestor nie dokona wyboru Waluty Operacji w chwili dokonywania operacji, zastosowana zostanie Waluta Bazowa danego Funduszu.

Ceny Tytułów Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Operacji dostępne są w godzinach roboczych na stronie internetowej BlackRock. Ceny będą również publikowane w krajach, w których publikacja jest wymagana odpowiednimi przepisami oraz – według uznania Dyrektorów – w kilku gazetach i za pośrednictwem platform elektronicznych w różnych krajach. Spółka nie ponosi odpowiedzialności za błędy lub zwłokę w publikacjach ani za nieopublikowanie cen. Historyczne ceny wszystkich Tytułów Uczestnictwa dostępne są u Księgowego Funduszu lub w lokalnym zespole ds. Obsługi Inwestorów.

Tytuły Uczestnictwa Klasy A, D, E, I, J, S, X oraz Z

Tytuły Uczestnictwa Klasy A, D, E, I, J, S, X oraz Z są co do zasady sprzedawane i umarzane według ich Wartości Aktywów Netto. Cena może zawierać lub może zostać powiększona o następujące składniki: (i) opłata manipulacyjna (ii) opłata dystrybucyjna; oraz (iii) w ograniczonym zakresie, korekty wynikające z obciążeń podatkowych i kosztów transakcji (więcej informacji w pkt 18.3 Załącznika B).

Tytuły Uczestnictwa Klasy C

Tytuły Uczestnictwa Klasy C są co do zasady sprzedawane i umarzane według ich Wartości Aktywów Netto. Ceny płatne w związku z nabyciem lub umorzeniem nie zawierają opłat, ani nie jest do nich doliczana żadna opłata, jednak – z wyjątkiem Tytułów Uczestnictwa Funduszy Reserve Fund – tam, gdzie znajduje to zastosowanie, od kwoty płatnej z tytułu umorzenia potrącana jest warunkowa opłata za umorzenie (CDSC), zgodnie z opisem w części „Prowizje, opłaty i koszty” oraz w pkt 19. Załącznika B. Ceny mogą zawierać lub mogą zostać powiększone o następujące składniki: (i) opłata dystrybucyjna; oraz (ii) w ograniczonym zakresie, korekty wynikające z obciążeń podatkowych i kosztów transakcji (więcej informacji w pkt 18.3 Załącznika B).

Poziom poszczególnych prowizji i opłat stosowanych w odniesieniu do każdej Klasy Tytułów Uczestnictwa opisano szczegółowo w części „Prowizje, opłaty i koszty” oraz w Załącznikach B, C i E.

Zapisy na Tytuły Uczestnictwa

Zapisy

Pierwszy zapis na Tytuły Uczestnictwa należy złożyć u Agenta Transferowego lub w lokalnym Zespole ds. Obsługi Inwestorów na formularzu zapisu na Tytuły Uczestnictwa. Niektórzy dystrybutorzy mogą umożliwić inwestorom składanie zapisów na Tytuły Uczestnictwa za swoim pośrednictwem. Zapisy złożone u dystrybutora są następnie przekazywane Agentowi Transferowemu lub lokalnemu zespołowi ds. Obsługi Inwestorów. Pierwszy zapis na Tytuły Uczestnictwa należy złożyć poprzez wypełnienie odpowiedniego formularza i odestanie go do Agenta Transferowego lub do lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów. Niedostarczenie wypełnionego oryginalnego formularza zapisu na Tytuły Uczestnictwa opóźni wykonanie operacji, a w konsekwencji możliwość wykonywania dalszych operacji na Tytułach Uczestnictwa. Kolejnych zapisów na Tytuły Uczestnictwa można dokonywać w formie pisemnej lub faksem, przy czym Spółka Zarządzająca może, działając według własnego uznania, przyjmować indywidualne zlecenia operacji złożone przy użyciu innych elektronicznych środków komunikacji. Jeżeli inwestor nie określi w chwili składania zapisu Klasy Tytułów Uczestnictwa, uznaje się, że zapis dotyczy Niedywidendowych Tytułów Uczestnictwa Klasy A.

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

W przypadku imiennych Tytułów Uczestnictwa zapis musi określać wartość Tytułów Uczestnictwa. W stosownych wypadkach wydawane są również ułamkowe części Tytułów Uczestnictwa, przy czym odcinki zbiorowe są wystawiane wyłącznie w odniesieniu do całych Tytułów Uczestnictwa.

Spółka zastrzega sobie prawo do nieprzyjęcia lub częściowego przyjęcia zapisu na Tytuły Uczestnictwa. Ponadto, Spółka może odroczyć do następnego Dnia Operacji lub zawiesić realizację zapisów na Tytuły Uczestnictwa dowolnych lub wszystkich Funduszy, jeżeli łączna wartość zapisów na wszystkie Klasy Tytułów Uczestnictwa danego Funduszu przekracza określoną wartość (obecnie wartość ta została ustalona przez Dyrektorów jako 5% przybliżonej wartości danego Funduszu) i zdaniem Dyrektorów realizacja tych zapisów w danym Dniu Operacji może mieć niekorzystny wpływ na interesy dotychczasowych posiadaczy Tytułów Uczestnictwa. W efekcie realizacja zapisów złożonych przez niektórych posiadaczy Tytułów Uczestnictwa może zostać odroczone w danym Dniu Operacji, podczas gdy realizacja dyspozycji złożonych przez innych posiadaczy Tytułów Uczestnictwa odroczone nie będzie. Zapisy na Tytuły Uczestnictwa, których realizacja została odroczone, będą realizowane z pierwszeństwem przed później złożonymi dyspozycjami.

Inwestorzy muszą spełniać kryteria inwestycyjne umożliwiające nabycie Tytułów Uczestnictwa klasy, którą planują nabyć (np. dotyczące minimalnej wartości inwestycji lub rodzaju inwestorów, dla których są dostępne Tytuły Uczestnictwa danej klasy, zgodnie z informacjami podanymi w części „Klasy i rodzaje Tytułów Uczestnictwa”). Jeżeli inwestor nabędzie Tytuły Uczestnictwa klasy, w odniesieniu do której nie spełnia kryteriów inwestycyjnych, Dyrektorzy zastrzegają sobie prawo odkupienia takich Tytułów Uczestnictwa. Dyrektorzy nie są w takim wypadku zobowiązani powiadomić z wyprzedzeniem posiadacza Tytułów Uczestnictwa o podjętych działaniach. Dyrektorzy mogą także, po konsultacji z danym posiadaczem Tytułów Uczestnictwa i uzyskaniu jego zgody, podjąć decyzję o zamianie odnośnych Tytułów Uczestnictwa na Tytuły Uczestnictwa bardziej odpowiedniej klasy w danym Funduszu (o ile takie są dostępne).

Inwestorzy przyjmują do wiadomości i wyrażają zgodę, że ich dane osobowe oraz inne informacje (w tym informacje dotyczące ich inwestycji w Spółce), dostarczone Spółce, Spółce Zarządzającej, Grupie BlackRock i/lub Agentowi Transferowemu lub przez nich otrzymane, mogą być przez te podmioty przechowywane, przetwarzane, przekazywane i/lub ujawniane: (i) innym podmiotom należącym do Grupy BlackRock oraz ich agentom, przedstawicielom i/lub usługodawcom i/lub innym podmiotom należącym do Grupy JP Morgan (w każdym wypadku

dotyczy to również sytuacji, w której podmioty te zlokalizowane są poza terytorium Luksemburga lub w krajach poza Europejskim Obszarem Gospodarczym, gdzie obowiązują mniej restrykcyjne normy w zakresie ochrony danych osobowych i/lub ustawowego obowiązku zachowania poufności informacji) i/lub (ii) agentom, przedstawicielom i/lub usługodawcom Agenta Transferowego w krajach Europejskiego Obszaru Gospodarczego, w każdym wypadku z wykorzystaniem środków komunikacji elektronicznej, bramek i/lub systemów komputerowych eksploatowanych przez takie podmioty oraz wyłącznie w celu umożliwienia Spółce, Spółce Zarządzającej i/lub Agentowi Transferowemu (stosownie do okoliczności): (a) świadczenia usług administratora, agenta transferowego, agenta płatności oraz innych usług pomocniczych lub powiązanych z powyższymi, o które zwróci się Spółka i/lub o które wnioskowali lub mogą w przyszłości wnioskować inwestorzy, oraz (b) przestrzegania obowiązujących przepisów prawa, regulacji, wymogów nałożonych przez organy nadzoru, wewnętrznych zasad w zakresie zarządzania ryzykiem lub zachowania zgodności z przepisami, a także decyzji sądów, organów nadzoru lub organów administracji publicznej w jurysdykcjach, w których dane inwestora mogą być przechowywane lub przetwarzane. W związku z powyższym, informacje dotyczące inwestora będą traktowane jako poufne i nie będą ujawniane bez zgody inwestora inaczej niż w sposób opisany powyżej.

Inwestorzy ponadto przyjmują do wiadomości, że powyższa zgoda jest również udzielana w związku z ustawowymi obowiązkami Agenta Transferowego w zakresie zachowania poufności informacji i ochrony danych osobowych, wynikającymi z przepisów luksemburskiego prawa, oraz że dokonując inwestycji w Tytuły Uczestnictwa Spółki zrzekają się prawa do zachowania poufności i objęcia ich danych osobowych ochroną w odniesieniu do ich przechowywania, przetwarzania i przekazywania przez Agenta Transferowego w zakresie niezbędnym zgodnie z postanowieniami pkt (a) i (b) powyżej. O ewentualnym zamiarze odwołania lub zmiany zakresu powyższej zgody inwestor ma obowiązek poinformować Agenta Transferowego na piśmie.

Inwestorzy mogą w dowolnym momencie zażądać informacji na temat spółek należących do Grupy BlackRock i/lub Grupy JP Morgan oraz na temat krajów, w których spółki te prowadzą działalność, jak również mogą zażądać kopii informacji przechowywanych na swój temat i poprosić o skorygowanie ewentualnych błędów.

Rozliczenia

Rozliczenie za wszystkie Tytuły Uczestnictwa musi być dokonywane w rozliczonych środkach pieniężnych, po potrąceniu opłat bankowych, w ciągu trzech Dni Roboczych od odpowiedniego Dnia Operacji, o ile potwierdzenie zawarcia transakcji nie stwierdza inaczej w sytuacji, gdy standardowy termin rozliczenia przypada w dzień wolny od pracy dla waluty rozliczenia. W przypadku opóźnień w przekazaniu zapłaty (lub przypadku braku potwierdzenia pierwszego zapisu poprzez przesłanie formularza zapisu na Tytuły Uczestnictwa) przydział Tytułów Uczestnictwa może zostać unieważniony, a osoba składająca zapis może być zobowiązana do wyptacenia odpowiedniej rekompensaty odpowiedniemu dystrybutorowi i/lub Spółce (więcej informacji w pkt 27. Załącznika B).

Instrukcje dotyczące przekazywania zapłaty znajdują się na końcu Prospektu. Płatności gotówką lub czekiem nie będą akceptowane.

Płatności należy co do zasady dokonywać w Walucie Operacji danego Funduszu lub – jeżeli dany Fundusz postępuje się dwoma lub większą liczbą Walut Operacji, wówczas płatność może zostać dokonana w jednej z nich – określonej przez inwestora. Inwestor może, po uzgodnieniu takiej możliwości z Agentem Transferowym, przekazać Agentowi Transferowemu lub lokalnemu zespołowi ds. Obsługi Inwestorów płatność w jednej z głównych walut wymieniających, przy czym Agent Transferowy zapewni dokonanie wymiany walut. Taka wymiana zostanie dokonana na koszt i ryzyko inwestora.

Spółka Zarządzająca może, według własnego uznania, przyjmować zapisy na Tytuły Uczestnictwa opłacone w formie niepieniężnej lub opłacone częściowo w środkach pieniężnych a częściowo w formie niepieniężnej, zawsze z zachowaniem wymogów dotyczących minimalnej wartości pierwszego i kolejnych zapisów oraz pod warunkiem że wartość aktywów przekazanych na pokrycie zapisu (po potrąceniu wszelkich odnośnych opłat i kosztów) odpowiada cenie Tytułów Uczestnictwa. Przekazane na pokrycie zapisu papiery wartościowe zostaną wycenione w odpowiednim Dniu Operacji. Zgodnie z luksemburskimi przepisami prawa wycena ta może być przedmiotem specjalnego raportu Biegłych Rewidentów. Informacje o wypłacie w formie niepieniężnej kwoty płatnej z tytułu umorzenia Tytułów Uczestnictwa można znaleźć w pkt 24. i 25. Załącznika B.

Minimalna wartość Tytułów Uczestnictwa objętych zapisem

Pierwszy zapis na Tytuły Uczestnictwa dowolnej klasy musi opiewać na co najmniej 5000 USD, z wyjątkiem Tytułów Uczestnictwa Klasy D, dla których wartość pierwszego zapisu musi wynosić co najmniej 100 000 USD, oraz Tytułów Uczestnictwa Klasy I, Klasy J, Klasy S, Klasy X i Klasy Z, dla których wartość pierwszego zapisu musi wynosić co najmniej 10 mln USD, lub kwotę równą zbliżonej wartości w Walucie Operacji. W wypadku zapisów składanych przez posiadaczy Tytułów Uczestnictwa danej Klasy na kolejne Tytuły Uczestnictwa tej samej Klasy, minimalna wartość zapisu to 1000 USD lub zbliżona wartość w innej walucie. Minimalne wartości mogą ulec zmianie w odniesieniu do określonego przypadku, dystrybutora lub ogólnie. Szczegółowe informacje na temat aktualnych wartości minimalnych można uzyskać w lokalnym zespole ds. Obsługi Inwestorów.

Zachowanie zgodności z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami

Inwestorzy, którzy chcą złożyć zapis na Tytuły Uczestnictwa, zobowiązani są dostarczyć Agentowi Transferowemu i/lub Spółce Zarządzającej i/lub Depozytariuszowi wszelkie konieczne informacje, jakich mogą oni zasadnie zażądać na potrzeby weryfikacji tożsamości inwestora zgodnie z obowiązującymi w Luksemburgu regulacjami dotyczącymi zapobiegania wykorzystywaniu sektora finansowego do prania brudnych pieniędzy, w tym w szczególności z Okólnikiem CSSF Nr 08/387, z późniejszymi zmianami, jak również na potrzeby spełnienia wymogów weryfikacyjnych określonych przez jakiegokolwiek organy regulacyjne, rządowe lub inne władze w zakresie obowiązujących międzynarodowych sankcji finansowych. Niedopełnienie tego obowiązku może skutkować nieprzyjęciem zapisu przez Spółkę Zarządzającą.

Ponadto w pewnych okolicznościach inwestorzy mogą być zobowiązani do przedstawienia dodatkowych dokumentów potwierdzających ich tożsamość lub do dostarczenia innych informacji, które mogą być wymagane w danym czasie w związku z jakimikolwiek innymi obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami, w tym innymi przepisami w sprawie przeciwdziałania wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, wymogami w zakresie międzynarodowych sankcji finansowych, w tym sankcji nałożonych przez amerykańskie Biuro ds. Kontroli Aktywów Zagranicznych (Office of Foreign Asset Control), Unię Europejską i Organizację Narodów Zjednoczonych, przepisami podatkowymi i wymogami regulacyjnymi. Dotyczy to także inwestorów posiadających już Tytuły Uczestnictwa Spółki. Wszystkie informacje przekazane przez inwestorów będą wykorzystywane wyłącznie na potrzeby zachowania zgodności z tymi wymogami, a wszelkie dostarczone dokumenty zostaną należycie zwrócone inwestorowi. Do czasu otrzymania przez Agenta Transferowego i/lub Spółkę Zarządzającą i/lub Depozytariusza żądanych dokumentów i dodatkowych informacji, realizacja złożonych dyspozycji umorzenia Tytułów Uczestnictwa może zostać opóźniona, a Spółka Zarządzająca zastrzega sobie prawo do wstrzymania w każdym wypadku wypłaty kwoty płatnej z tytułu umorzenia do czasu otrzymania wymaganych dokumentów lub dodatkowych informacji.

Agent Transferowy będzie w każdym czasie wypełniał wszystkie obowiązki wynikające z jakichkolwiek obowiązujących przepisów prawa, regulaminów i regulacji dotyczących przeciwdziałania wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, w tym w szczególności z przepisów Ustawy z 12 listopada 2004 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz finansowaniu terroryzmu, a także Okólnika CSSF Nr 08/387 z 19 grudnia 2008 r., z późniejszymi zmianami. Agent Transferowy wprowadzi także procedury mające na celu zapewnienie w wymaganym zakresie, że obowiązki te będą wypełniane przez jego samego i jego agentów. Ponadto Agent Transferowy ponosi odpowiedzialność prawną za ustalenie źródła pochodzenia przekazywanych środków, przy czym obowiązek ten może zostać przeniesiony – zawsze z zastrzeżeniem zachowania odpowiedzialności i kontroli przez Agenta Transferowego – na osoby zajmujące się zawodowo usługami związanymi z inwestycjami oraz instytucje sektora finansowego, które są zobowiązane do stosowania procedury identyfikacyjnej odpowiadającej procedurze wymaganej luksemburskimi przepisami prawa. Agent Transferowy oraz Depozytariusz, działający w imieniu Spółki, mogą w każdym czasie zażądać dodatkowej dokumentacji dotyczącej akceptacji inwestora jako posiadacza Tytułów Uczestnictwa.

Umarzenie Tytułów Uczestnictwa

Dyspozycje umorzenia Tytułów Uczestnictwa

Dyspozycje umorzenia imiennych Tytułów Uczestnictwa należy składać faksem lub na piśmie u Agenta Transferowego lub w lokalnym zespole ds. Obsługi Inwestorów, przy czym Spółka Zarządzająca może, działając według własnego uznania, przyjmować indywidualne zlecenia operacji złożone przy użyciu innych elektronicznych środków komunikacji. Niektórzy dystrybutorzy mogą umożliwić inwestorom składanie dyspozycji umorzenia Tytułów Uczestnictwa za swoim pośrednictwem. Dyspozycje złożone u dystrybutora są następnie przekazywane

Agentowi Transferowemu lub lokalnemu zespołowi ds. Obsługi Inwestorów. Dyspozycje umorzenia można również przekazać Agentowi Transferowemu lub lokalnemu zespołowi ds. Obsługi Inwestorów na piśmie albo przestać faksem, w którym to wypadku należy je następnie potwierdzić je wysyłając do Agenta Transferowego lub lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów pisemne potwierdzenie, chyba że z danym inwestorem uzgodniono ogólne odstępnie od warunku przesyłania potwierdzeń oraz zostało udzielone zwolnienie z odpowiedzialności na potrzeby dyspozycji przekazywanych faksem, zawierające polecenie wypłaty kwoty płatnej z tytułu umorzenia na określony rachunek bankowy. Niedostarczenie potwierdzenia na piśmie może opóźnić rozliczenie operacji (zob. także pkt 27. Załącznika B). Pisemne dyspozycje umorzenia (lub pisemne potwierdzenia takich dyspozycji) muszą zawierać pełną nazwę/imię i nazwisko oraz adres posiadacza, nazwę Funduszu, Klasę Tytułów Uczestnictwa (ze wskazaniem, czy dyspozycja dotyczy Klasy Dywidendowych czy Niedywidendowych Tytułów Uczestnictwa), wartość lub liczbę Tytułów Uczestnictwa, które mają zostać umorzone, kompletne dyspozycje dotyczące sposobu rozliczenia oraz podpisy wszystkich posiadaczy. W przypadku złożenia dyspozycji umorzenia Tytułów Uczestnictwa o wartości lub w liczbie wyższej od wartości lub liczby Tytułów Uczestnictwa zapisanych na rachunku posiadacza, taka dyspozycja będzie automatycznie traktowana jako dyspozycja umorzenia wszystkich Tytułów Uczestnictwa znajdujących się na rachunku posiadacza.

Realizacja umorzenia może zostać zawieszona lub odroczone zgodnie z pkt 30.-33. Załącznika B.

Rozliczenie

Z zastrzeżeniem pkt 23. Załącznika B, płatności z tytułu umorzenia Tytułów Uczestnictwa dokonywane są co do zasady w odpowiedniej Walucie Operacji trzeciego Dnia Roboczego po odnośnym Dniu Operacji, pod warunkiem że dostarczone zostaną odpowiednie dokumenty (zob. punkt powyżej, oraz inne informacje wymagane w związku z regulacjami o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł lub międzynarodowymi sankcjami finansowymi). Na pisemny wniosek skierowany do Agenta Transferowego lub lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów, płatności mogą być dokonywane w innych walutach, które Agent Transferowy może bez przeszkód nabyć za odpowiednią Walutę Operacji, przy czym wymiana walutowa zostanie dokonana na koszt posiadacza Tytułów Uczestnictwa.

Płatności z tytułu umorzenia Tytułów Uczestnictwa dokonywane są przelewem na rachunek posiadacza Tytułów Uczestnictwa, na jego koszt. Inwestorzy posiadający rachunki w bankach na terytorium Unii Europejskiej są zobowiązani do dostarczenia numeru IBAN (czyli Międzynarodowego Numeru Rachunku Bankowego) oraz numeru BIC (czyli kodu identyfikacyjnego banku) swojego rachunku.

Pod warunkiem otrzymania uprzedniej zgody posiadacza Tytułów Uczestnictwa oraz spełnienia wymogów dotyczących minimalnej wartości operacji i minimalnej wartości posiadanych Tytułów Uczestnictwa, Dyrektorzy mogą dokonać wypłaty kwoty płatnej z tytułu umorzenia w formie świadczenia niepieniężnego. Aktywa przekazywane w ramach takiego świadczenia zostaną wycenione w odpowiednim Dniu Operacji. Zgodnie z luksemburskimi przepisami prawa wycena ta może być

przedmiotem specjalnego raportu Biegłych Rewidentów. Więcej informacji na temat umarzania Tytułów Uczestnictwa poszczególnych Klas w zamian za świadczenie niepieniężne znajduje się w pkt 25. Załącznika B.

Konwersja Tytułów Uczestnictwa Przenoszenie Tytułów Uczestnictwa pomiędzy Funduszami i zmiana Klas Tytułów Uczestnictwa

Posiadacze Tytułów Uczestnictwa mogą zlecać konwersję posiadanych Tytułów Uczestnictwa danej Klasy na Tytuły Uczestnictwa tej samej Klasy w innym Funduszu, zmieniając w ten sposób saldo swych portfeli stosownie do zmian na rynku.

Dozwolona jest również konwersja Tytułów Uczestnictwa danej Klasy na Tytuły Uczestnictwa innej Klasy w tym samym lub w innym Funduszu oraz konwersja Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa na Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa tej samej Klasy i odwrotnie, lub Klas Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem bądź Klas Tytułów Uczestnictwa Zabezpieczanych przed Ryzykiem Duracji na Tytuły Uczestnictwa nieobjęte hedgingiem tej samej Klasy (o ile są dostępne) i odwrotnie.

Istnieje również możliwość konwersji danej Klasy Tytułów Uczestnictwa, w odniesieniu do których Fundusz uzyskał status Funduszu Przekazującego Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii, denominowanych w danej walucie, na odpowiadającą jej Klasę Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa w Funduszu Nieprzekazującym Raportów o Zysku w Wielkiej Brytanii, denominowanych w tej samej walucie, i odwrotnie. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa powinni zwrócić uwagę, że konwersja Tytułów Uczestnictwa Klasy, w odniesieniu do której uzyskano status Funduszu Przekazującego Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii, na Tytuły Uczestnictwa Klasy, w odniesieniu do której takiego statusu nie uzyskano, i odwrotnie, może spowodować powstanie po stronie posiadacza Tytułów Uczestnictwa „zysków z przedsięwzięć zagranicznych traktowanych jako dochód” (*offshore income gain*) w chwili zbycia udziału w Funduszu w przyszłości. W takim przypadku ewentualne zyski kapitałowe zrealizowane przez posiadacza Tytułów Uczestnictwa w wyniku zbycia swojej inwestycji (w tym ewentualne zyski kapitałowe za okres, w którym posiadał on Tytuły Uczestnictwa Klasy, w odniesieniu do której Fundusz uzyskał status Funduszu Przekazującego Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii) mogą podlegać opodatkowaniu jako składnik dochodu, według odpowiedniej stopy opodatkowania podatkiem dochodowym. Posiadaczom Tytułów Uczestnictwa zaleca się uzyskanie w tej kwestii fachowej porady własnych doradców podatkowych.

Ponadto konwersja Tytułów Uczestnictwa danego Funduszu na Tytuły Uczestnictwa w innym Funduszu może powodować natychmiastowe obciążenie podatkowe.

Ze względu na istnienie znacznych różnic w prawie podatkowym poszczególnych krajów, posiadacze Tytułów Uczestnictwa powinni zasięgnąć opinii swoich doradców podatkowych w zakresie skutków podatkowych planowanej konwersji.

Posiadacz Tytułów Uczestnictwa może zlecić konwersję wszystkich lub części posiadanych Tytułów Uczestnictwa, o ile spełni warunki związane z inwestowaniem w Klasę Tytułów Uczestnictwa, na którą dokonywana jest konwersja (zob. część zatytułowana „Klasy i rodzaje Tytułów Uczestnictwa”).
Przykładowe warunki to:

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

z zastrzeżeniem że Spółka Zarządzająca może, działając według własnego uznania, odstąpić od poszczególnych warunków, jeżeli uzna to za zasadne i właściwe w danych okolicznościach.

Posiadacze Tytułów Uczestnictwa wszystkich Klas co do zasady nie są zobowiązani do uiszczenia na rzecz Spółki Zarządzającej opłaty za konwersję Tytułów Uczestnictwa. W określonych okolicznościach opłata taka może jednak zostać pobrana – więcej informacji w pkt 20.-22. Załącznika B.

Konwersja Tytułów Uczestnictwa Klasy, w przypadku której obowiązuje Warunkowa Opłata za Umorzenie (CDSC), a zobowiązania z tytułu tej opłaty nie zostały uregulowane, nie będzie traktowana jako dyspozycja konwersji, lecz jako dyspozycja umorzenia, a więc Warunkowa Opłata za Umorzenie (CDSC) będzie wymagalna w chwili dokonania konwersji. Realizacja konwersji pomiędzy niektórymi Klasami Tytułów Uczestnictwa, inwestowanie w niektóre Klasy Tytułów Uczestnictwa i ich umarżenie zależy wyłącznie od uznania Spółki Zarządzającej. Według uznania Spółki Zarządzającej, pod warunkiem że inwestor jest Inwestorem Instytucjonalnym, dozwolona jest konwersja Tytułów Uczestnictwa dowolnej Klasy na Tytuły Uczestnictwa Klasy I, Klasy X lub Klasy J.

Spółka Zarządzająca może według własnego uznania odmówić wykonania dyspozycji konwersji w celu zapewnienia, aby Tytuły Uczestnictwa nie znalazły się w posiadaniu, ani nie były posiadane w imieniu, jakiegokolwiek podmiotu niespełniającego warunków związanych z inwestowaniem w daną Klasę Tytułów Uczestnictwa, lub podmiotu, który posiadałby Tytuły Uczestnictwa w okolicznościach mogących powodować naruszenie przez ten podmiot lub Spółkę przepisów prawa lub wymogów jakiegokolwiek kraju lub organu rządowego bądź organu nadzoru, lub mogących powodować niekorzystne konsekwencje podatkowe lub finansowe dla Spółki, włączając w to obowiązek rejestracji wynikający z przepisów prawa dotyczących papierów wartościowych, inwestycji lub podobnych praw bądź wymogów jakiegokolwiek kraju lub właściwego organu. Ponadto Spółka Zarządzająca może, działając według własnego uznania, odmówić konwersji Tytułów Uczestnictwa danej Klasy na Tytuły Uczestnictwa innej Klasy w wypadku wystąpienia problemów związanych z wymianą walutową, na przykład w wypadku braku płynności walut, których dotyczy konwersja.

Dyspozycja konwersji Tytułów Uczestnictwa

Dyspozycje konwersji imiennych Tytułów Uczestnictwa należy przekazywać na piśmie lub faksem (w formie akceptowanej przez Spółkę) Agentowi Transferowemu lub lokalnemu zespołowi ds. Obsługi Inwestorów, przy czym Spółka Zarządzająca może, działając według własnego uznania, przyjmować indywidualne zlecenia operacji złożone przy użyciu

innych elektronicznych środków komunikacji. Dyspozycje przekazane faksem należy każdorazowo potwierdzić przesyłając je listownie Agentowi Transferowemu lub lokalnemu zespołowi ds. Obsługi Inwestorów. Nieprzestanie odpowiedniego potwierdzenia na piśmie może opóźnić realizację dyspozycji konwersji. Niektórzy dystrybutorzy mogą umożliwić inwestorom składanie dyspozycji konwersji Tytułów Uczestnictwa za swoim pośrednictwem. Dyspozycje złożone u dystrybutora są następnie przekazywane Agentowi Transferowemu lub lokalnemu zespołowi ds. Obsługi Inwestorów. Dyspozycje konwersji można również przekazać na piśmie lub faksem Agentowi Transferowemu lub lokalnemu zespołowi ds. Obsługi Inwestorów. Pisemne dyspozycje konwersji (lub pisemne potwierdzenia takich dyspozycji) muszą zawierać pełną nazwę/imię i nazwisko oraz adres posiadacza (posiadaczy), nazwę Funduszu, Klasę Tytułów Uczestnictwa (ze wskazaniem, czy dyspozycja dotyczy Klasy Dywidendowych czy Niedywidendowych Tytułów Uczestnictwa), wartość lub liczbę Tytułów Uczestnictwa, które mają zostać poddane konwersji, nazwę Funduszu, na którego Tytuły Uczestnictwa dokonywana jest konwersja (ze wskazaniem wybranej Waluty Operacji, jeżeli dany Fundusz postępuje się więcej niż jedną walutą) oraz informację, czy dyspozycja dotyczy Tytułów Uczestnictwa, w odniesieniu do których Fundusz uzyskał status Funduszu Przekazującego Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii. Jeśli Fundusze, których dotyczy konwersja Tytułów Uczestnictwa postępują się różnymi Walutami Operacji, wymiana walutowa zostanie dokonana według odpowiedniego kursu w Dniu Operacji, w którym nastąpi konwersja.

Realizacja konwersji Tytułów Uczestnictwa może zostać zawieszona lub odroczone, zgodnie z opisem w pkt 30.-33. Załącznika B, a dyspozycje konwersji Tytułów Uczestnictwa stanowiących ponad 10% wartości Funduszu mogą nie zostać przyjęte, zgodnie z pkt 32. Załącznika B.

Możliwość dokonania zamiany za pośrednictwem Merrill Lynch

Merrill Lynch daje posiadaczom Tytułów Uczestnictwa, którzy nabyli je za jego pośrednictwem, możliwość zamiany nabytych Tytułów Uczestnictwa na tytuły uczestnictwa innych funduszy o podobnej strukturze prowizji i opłat, pod warunkiem że Merrill Lynch uzna, że taka zamiana jest zgodna z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami. Szczegółowych informacji na temat możliwości dokonania takiej zamiany można zasięgnąć u doradców finansowych Merrill Lynch.

Transfer Tytułów Uczestnictwa

Posiadacze Tytułów Uczestnictwa dowolnej Klasy za pośrednictwem dystrybutora lub innego pośrednika mogą zwrócić się z prośbą o transfer posiadanych przez nich Tytułów Uczestnictwa do innego dystrybutora lub pośrednika, który zawarł umowę z Głównym Dystrybutorem. Każdy transfer Tytułów Uczestnictwa Klasy C wiąże się z koniecznością uiszczenia na rzecz aktualnego dystrybutora lub pośrednika należnej warunkowej opłaty za umorzenie (CDSC).

Wymagania dotyczące minimalnych wartości operacji oraz liczby posiadanych Tytułów Uczestnictwa

Spółka może odmówić wykonania dyspozycji umorzenia, konwersji lub przeniesienia Tytułów Uczestnictwa, jeżeli dotyczą one Tytułów Uczestnictwa danej Klasy o wartości mniejszej niż 1000 USD (lub zbliżonej wartości w odpowiedniej Walucie Operacji) lub jeśli na skutek wykonania takich dyspozycji

wartość posiadanych Tytułów Uczestnictwa danej Klasy obniży się do poziomu poniżej 5000 USD (z wyjątkiem Tytułów Uczestnictwa Klasy D, I, J, S, X oraz Z, w przypadku których po dokonaniu nabycia pierwszych Tytułów Uczestnictwa nie obowiązuje żaden wymóg minimalnej wartości posiadanego pakietu Tytułów Uczestnictwa. Minimalne wartości mogą ulec zmianie w odniesieniu do określonego przypadku, dystrybutora lub ogólnie. Szczegółowe informacje na temat różnic w stosunku do obowiązujących w danym czasie wartości minimalnych można uzyskać w lokalnym zespole ds. Obsługi Inwestorów.

Jeżeli w wyniku dokonanej wypłaty, konwersji lub przeniesienia Tytułów Uczestnictwa na rachunku posiadacza Tytułów Uczestnictwa pozostanie niewielkie saldo – nieprzekraczające 5 USD (lub równowartości tej kwoty w innej walucie), Spółka Zarządzająca będzie mieć prawo – według jej wyłącznego uznania – do zrealizowania takiego salda i przekazania uzyskanej w ten sposób kwoty na rzecz wybranej przez Spółkę Zarządzającą organizacji charytatywnej zarejestrowanej w Wielkiej Brytanii.

Dywidenda

Polityka wypłaty dywidendy

Dyrektorzy stosują różną politykę wypłaty dywidendy w zależności od Klasy Tytułów Uczestnictwa. W wypadku Niedywidendowych Klas Tytułów Uczestnictwa aktualna polityka przewiduje zatrzymywanie całego dochodu netto i jego reinwestowanie. Zatrzymany dochód powiększa Wartość Aktywów Netto i jest uwzględniany w Wartości Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa danej Klasy. W przypadku Dywidendowych Klas Tytułów Uczestnictwa aktualnie stosuje się politykę przeznaczania na wypłatę dywidendy zasadniczo całości dochodu z inwestycji (o ile jest dostępny do wypłaty) za dany okres, po odliczeniu kosztów – w wypadku Klas Tytułów Uczestnictwa dokonujących wypłat dochodu netto, albo całości dochodu z inwestycji za dany okres oraz ewentualnie części kapitału, przed odliczeniem kosztów – w wypadku Klas Tytułów Uczestnictwa dokonujących wypłat dochodu brutto. W części zatytułowanej „Ustalanie kwoty dywidendy”, która znajduje się poniżej, zawarto dodatkowe informacje o polityce wypłaty dywidendy stosowanej w odniesieniu do poszczególnych Dywidendowych Klas Tytułów Uczestnictwa.

Dyrektorzy mogą również decydować, czy i w jakim stopniu wypłacane dywidendy mogą obejmować wypłaty z zarówno zrealizowanych, jak i niezrealizowanych zysków kapitałowych netto. Jeżeli w wypadku danej dywidendowej Klasy Tytułów Uczestnictwa wypłacana dywidenda obejmuje zrealizowane zyski kapitałowe netto lub niezrealizowane zyski kapitałowe netto oraz jeżeli Fundusz wypłaca dochód w kwocie brutto (obejmującej koszty) – dywidenda może obejmować początkowo wniesiony kapitał. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa powinni mieć na uwadze, że wypłacane w ten sposób dywidendy mogą stanowić dochód podlegający opodatkowaniu (w zależności od obowiązujących w danym kraju przepisów podatkowych) i powinni we własnym zakresie skonsultować się w tej sprawie z profesjonalnym doradcą podatkowym.

Jeżeli wykazany dochód Funduszu mającego status Funduszu Przekazującego Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii przekracza kwotę dokonanych wypłat, nadwyżka jest uznawana za dywidendę i podlega opodatkowaniu jako dochód odpowiednio do statusu podatkowego inwestora.

W przypadku Funduszy oferujących Klasy Tytułów Uczestnictwa, w odniesieniu do których Fundusz uzyskał status Funduszu Przekazującego Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii, częstotliwość wypłaty dywidendy zależy od rodzaju Funduszu, zgodnie z informacjami podanymi w części „Klasy i rodzaje Tytułów Uczestnictwa”.

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

W poniższej tabeli, zatytułowanej „Ustalanie kwoty dywidendy”, znajdują się informacje o sposobie obliczania dywidendy standardowo stosowanym w wypadku Dywidendowych Klas Tytułów Uczestnictwa. Tabela „Ogłoszenie, wypłata i reinwestycja dywidendy”, również zamieszczona poniżej, zawiera informacje o sposobie ogłaszania, wypłacania i reinwestowania dywidendy dla Dywidendowych Klas Tytułów Uczestnictwa. W określonych okolicznościach Dyrektorzy mogą dokonać dodatkowych wypłat dywidendy lub wprowadzić zmiany w polityce stosowanej dla danej Klasy Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa.

Dyrektorzy mogą podjąć decyzję o wprowadzeniu Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa, z tytułu których dywidenda wypłacana będzie w innych odstępach czasu. Potwierdzenie dodatkowych terminów, w jakich wypłacana jest dywidenda, oraz daty wypłat można uzyskać w siedzibie Spółki i w lokalnym zespole ds. Obsługi Inwestorów. Spółka może podejmować działania mające na celu równoważenie dochodu tak, aby emisja, konwersja i umarżanie Tytułów Uczestnictwa w trakcie okresu obrachunkowego nie miały wpływu na wartość dochodu netto naliczonego w ramach Funduszu (lub dochodu brutto w przypadku Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (G), Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (S) oraz Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (Y), a także dochodu brutto i Różnicy w Oprocentowaniu w przypadku Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (R)) i przypadającego na każdy Tytuł Uczestnictwa.

Jeżeli inwestor nabywa Tytuły Uczestnictwa w trakcie okresu obrachunkowego, wówczas zapłacona przez niego cena nabycia Tytułów Uczestnictwa może zostać uznana za obejmującą kwotę dochodu netto naliczonego od dnia ostatniej wypłaty z Funduszu. Zatem w odniesieniu do Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (M), Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (S), Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (R), Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (Q), Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (Y) lub Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (A) pierwsza wypłata, jaką inwestor otrzyma po nabyciu Tytułów Uczestnictwa, może obejmować spłatę kapitału. Opisane tu działania nie powinny mieć wpływu na Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa, ponieważ w odniesieniu do nich nie są dokonywane wypłaty z zysku.

W przypadku sprzedaży przez inwestora Tytułów Uczestnictwa w trakcie okresu obrachunkowego cena umorzenia Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (M), Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (Q) lub Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (A) może zostać uznana za obejmującą kwotę dochodu netto naliczonego od dnia ostatniej wypłaty z

Funduszu. W przypadku Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (G), Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (S) oraz Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (Y) równoważenie będzie dotyczyć dochodu brutto Funduszu, a w przypadku Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (R) – dochodu brutto Funduszu oraz Różnicy w Oprocentowaniu dotyczącej Tytułów Uczestnictwa. Opisane tu działania nie powinny mieć wpływu na Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa, ponieważ w odniesieniu do nich nie są dokonywane wypłaty z zysku.

Wykaz Funduszy objętych działaniami mającymi na celu równoważenie dochodu oraz informacja na temat naliczonego dochodu uwzględnionego w podawanej codziennie cenie Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (M), Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (S), Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (R), Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (Q), Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (Y) oraz Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (A) dostępne są na życzenie w siedzibie Spółki.

Ustalanie kwoty dywidendy

Poniższa tabela przedstawia standardowo stosowaną metodę ustalania kwoty dywidendy dla każdej Dywidendowej Klasy Tytułów Uczestnictwa. Może ona zostać zmieniona według uznania Dyrektorów.

| | Sposób ustalania kwoty dywidendy |
|---|--|
| Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (D) (mogą być oznaczane przez dodanie do ich nazwy cyfry 1, np. A1) | <p>Dywidenda jest obliczana codziennie na podstawie dochodu naliczonego za dany dzień, pomniejszonego o koszty, w odniesieniu do liczby Tytułów Uczestnictwa wyemitowanych na dany dzień.</p> <p>Następnie posiadaczom Tytułów Uczestnictwa wypłacana jest łączna miesięczna dywidenda stosownie do liczby posiadanych Tytułów Uczestnictwa oraz liczby dni, w których Tytuły Uczestnictwa były w posiadaniu danego inwestora w danym okresie. Posiadacze Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (D) są uprawnieni do otrzymywania dywidendy od daty złożenia zapisu do dnia umorzenia.</p> |
| Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (M) (mogą być oznaczane przez dodanie do ich nazwy cyfry 3, np. A3) | <p>Dywidenda obliczana jest co miesiąc na podstawie dochodu naliczonego za okres, za jaki wypłacana jest dywidenda, pomniejszonego o koszty.</p> <p>Dywidenda jest wypłacana posiadaczom Tytułów Uczestnictwa stosownie do liczby Tytułów Uczestnictwa posiadanych na koniec danego miesiąca.</p> |
| Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (S) (mogą być oznaczane przez dodanie do ich nazwy cyfry 6, np. A6) | <p>Dywidenda obliczana jest według uznania Dyrektorów na podstawie oczekiwanego dochodu brutto w danym okresie (ustalonym przez Dyrektorów) w celu zapewnienia posiadaczom Tytułów Uczestnictwa stałych miesięcznych wypłat dywidendy w takim okresie.</p> <p>Według uznania Dyrektorów, wypłacana dywidenda może również obejmować wypłaty z kapitału oraz z tytułu zrealizowanych i niezrealizowanych zysków kapitałowych netto.</p> <p>Dywidenda jest obliczana co miesiąc oraz wypłacana posiadaczom Tytułów Uczestnictwa stosownie do liczby Tytułów Uczestnictwa posiadanych na koniec danego miesiąca.</p> |
| Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (R) (mogą być oznaczane przez dodanie do ich nazwy cyfry 8, np. A8) | <p>Dywidenda obliczana jest według uznania Dyrektorów na podstawie oczekiwanego dochodu brutto oraz Różnicy w Oprocentowaniu wynikającej z zastosowania hedgingu walutowego dla danej klasy Tytułów Uczestnictwa w danym okresie (ustalonym przez Dyrektorów), w celu zapewnienia posiadaczom Tytułów Uczestnictwa stałych miesięcznych wypłat dywidendy w takim okresie.</p> <p>Według uznania Dyrektorów, wypłacana dywidenda może również obejmować wypłaty z kapitału oraz z tytułu zrealizowanych i niezrealizowanych zysków kapitałowych netto. Uwzględnienie przy obliczaniu dywidendy Różnicy w Oprocentowaniu wynikającej z zastosowania hedgingu walutowego dla danej klasy Tytułów Uczestnictwa uważa się za wypłatę z kapitału lub zysków kapitałowych.</p> <p>Dywidenda jest obliczana co miesiąc oraz wypłacana posiadaczom Tytułów Uczestnictwa stosownie do liczby Tytułów Uczestnictwa posiadanych na koniec danego miesiąca.</p> |
| Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (Q) (mogą być oznaczane przez dodanie do ich nazwy cyfry 5, np. A5) | <p>Dywidenda obliczana jest kwartalnie na podstawie dochodu naliczonego za okres, za jaki wypłacana jest dywidenda, pomniejszonego o koszty.</p> <p>Dywidenda jest wypłacana posiadaczom Tytułów Uczestnictwa stosownie do liczby Tytułów Uczestnictwa posiadanych na koniec danego kwartału.</p> |
| Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (A) (mogą być oznaczane przez dodanie do ich nazwy cyfry 4, np. A4) | <p>Dywidenda obliczana jest raz w roku na podstawie dochodu naliczonego za okres, za jaki wypłacana jest dywidenda, pomniejszonego o koszty.</p> <p>Dywidenda jest wypłacana posiadaczom Tytułów Uczestnictwa stosownie do liczby Tytułów Uczestnictwa posiadanych na koniec okresu rocznego.</p> |
| Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (Y) (mogą być oznaczane przez dodanie do ich nazwy cyfry 9, np. A9) | <p>Dywidenda obliczana jest według uznania Dyrektorów na podstawie oczekiwanego dochodu brutto w danym okresie (ustalonym przez Dyrektorów), w celu zapewnienia posiadaczom Tytułów Uczestnictwa kwartalnych wypłat dywidendy, które będą w skali roku równe lub wyższe niż Minimalny Poziom Dywidendy. Kwartalne wypłaty dywidendy mogą przekraczać Minimalny Poziom Dywidendy, jeżeli dochód wygenerowany z aktywów Funduszu przekracza w skali roku Minimalny Poziom Dywidendy.</p> <p>Według uznania Dyrektorów, wypłacana dywidenda może również obejmować wypłaty z kapitału oraz z tytułu zrealizowanych i niezrealizowanych zysków kapitałowych netto tak, aby wypłacana roczna dywidenda była co najmniej równa Minimalnemu Poziomowi Dywidendy. Może to skutkować ograniczeniem potencjału wzrostu kapitału.</p> <p>Dywidenda obliczana jest kwartalnie i wypłacana posiadaczom Tytułów Uczestnictwa stosownie do liczby Tytułów Uczestnictwa posiadanych na koniec danego kwartału.</p> |

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

Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa, z tytułu których dochód wypłacany jest w kwocie brutto (obejmującej koszty), dodatkowo posiadają oznaczenie w postaci litery (G), np. Tytuły Uczestnictwa Klasy A4(G). W przypadku emisji Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (G) dla Tytułów Uczestnictwa (D), (M), (Q) lub (A) określona powyżej metoda ustalania kwoty dywidendy jest korygowana tak, aby odzwierciedlić fakt, iż wypłata dotyczy dochodu brutto (przed potrąceniem kosztów). W wypadku Funduszy Equity Income, o ile nie dokonano innych ustaleń, emitowane są Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (G).

Klasy Tytułów Uczestnictwa, w odniesieniu do których uzyskano status Funduszu Przekazującego Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii, oznaczane są również poprzez dodanie do ich nazwy skrótu (RF), np. Tytuły Uczestnictwa Klasy A4 (RF).

W wypadku większości Funduszy opłaty są potrącane z dochodu osiągniętego z inwestycji Funduszu, jednak w wypadku pewnych Funduszy niektóre lub wszystkie opłaty mogą być potrącane z kapitału. Takie rozwiązanie może zapewnić wyższe wypłaty dochodu, lecz jednocześnie może skutkować ograniczeniem potencjału wzrostu kapitału.

Ogłoszenie, wypłata i reinwestycja dywidendy

Poniższa tabela zawiera informacje o standardowych procedurach ogłaszania wypłaty dywidendy i wypłaty dywidendy oraz o możliwościach reinwestycji dywidendy dostępnych dla posiadaczy Tytułów Uczestnictwa. Częstotliwość ogłaszania wypłat może ulec zmianie, według uznania Dyrektorów.

| Klasyfikacja dywidendy* | Ogłoszenie wypłaty dywidendy | Wypłata dywidendy | Automatyczne reinwestowanie dywidendy | Sposób dokonania wypłaty |
|--|---|---|--|--|
| Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (D) | Ostatni Dzień Roboczy każdego miesiąca kalendarzowego w Walucie/Walutach Operacji danego Funduszu (lub inny Dzień Roboczy, który Dyrektorzy ustalą i o którym poinformują posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, o ile to możliwe z wyprzedzeniem). | Wypłata dywidendy następuje w ciągu jednego miesiąca kalendarzowego od dnia ogłoszenia wypłaty. Dywidenda wypłacana jest tym posiadaczom Tytułów Uczestnictwa, którzy byli ich właścicielami w okresie od ostatniego ogłoszenia wypłaty. | O ile posiadacz Tytułów Uczestnictwa nie przekaże innej dyspozycji – poprzez złożenie odpowiedniej adnotacji na formularzu zapisu, dywidenda będzie automatycznie reinwestowana w kolejne Tytuły Uczestnictwa tego samego rodzaju i klasy, w tym samym Funduszu. | Wypłaty dywidendy (jeżeli posiadacz Tytułów Uczestnictwa złożył odpowiednią adnotację na formularzu zapisu) są dokonywane przelewem bezpośrednio na rachunek bankowy danego posiadacza Tytułów Uczestnictwa, w wybranej przez niego Walucie Operacji Funduszu oraz na jego koszt (chyba że inwestor i dystrybutor ustalili inaczej). |
| Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (M) | | Wypłata dywidendy następuje w ciągu jednego miesiąca kalendarzowego od dnia ogłoszenia wypłaty. Dywidenda wypłacana jest posiadaczom Tytułów Uczestnictwa wpisanym do rejestru Tytułów Uczestnictwa w Dniu Roboczym poprzedzającym datę ogłoszenia wypłaty. | | |
| Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (S) | | | | |
| Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (R) | | | | |
| Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (Y) | Ostatni Dzień Roboczy każdego kwartału kalendarzowego w Walucie/Walutach Operacji danego Funduszu (lub inny Dzień Roboczy, który Dyrektorzy ustalą i o którym poinformują posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, o ile to możliwe z wyprzedzeniem). | | | |
| Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (Q) | 20 marca, 20 czerwca, 20 września i 20 grudnia (pod warunkiem że dany dzień jest Dniem Roboczym, jeżeli tak nie jest – w najbliższym Dniu Roboczym). | Wypłata dywidendy następuje w ciągu jednego miesiąca kalendarzowego od dnia ogłoszenia wypłaty. | | |
| Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (A) | Ostatni Dzień Roboczy każdego roku obrotowego, w Walucie/Walutach Operacji danego Funduszu (lub inny Dzień Roboczy, który Dyrektorzy ustalą i o którym poinformują posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, o ile to możliwe z wyprzedzeniem). | Wypłata dywidendy następuje w ciągu jednego miesiąca kalendarzowego od dnia ogłoszenia wypłaty. Dywidenda wypłacana jest posiadaczom Tytułów Uczestnictwa wpisanym do rejestru Tytułów Uczestnictwa w Dniu Roboczym poprzedzającym datę ogłoszenia wypłaty. | | |

* Przedstawione w powyższej tabeli możliwości reinwestycji dywidendy mają również zastosowanie w stosunku do odpowiednich Klas Tytułów Uczestnictwa, w odniesieniu do których Fundusz uzyskał status Funduszu Przekazującego Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii, oraz zarówno do wypłat netto, jak i brutto.

W przypadku Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa Klasy A wyemitowanych w wyniku reinwestycji dywidendy nie będzie pobierana żadna opłata manipulacyjna ani warunkowa opłata za umorzenie (CDSC).

Należy pamiętać, że reinwestowana dywidenda w większości jurysdykcji może być traktowana dla celów podatkowych jako dochód osiągnięty przez posiadacza Tytułów Uczestnictwa. **Zaleca się inwestorom uzyskanie w tym względzie fachowej porady własnych doradców podatkowych.**

Prowizje, opłaty i koszty

Podstawowe informacje na temat prowizji i opłat znajdują się w Załączniku E.

Dodatkowe informacje dotyczące prowizji, opłat i kosztów przedstawiono w pkt 18.-25. Załącznika C i w ich kontekście należy analizować informacje zawarte poniżej.

Prowizja za zarządzanie

Spółka będzie płacić prowizję za zarządzanie w rocznej wysokości określonej w Załączniku E. Wysokość prowizji za zarządzanie różni się w zależności od tego, w którym Funduszu dany inwestor nabędzie Tytuły Uczestnictwa oraz od Klasy nabytych Tytułów Uczestnictwa. Prowizje naliczane są w stosunku dziennym na podstawie Wartości Aktywów Netto danego Funduszu i wypłacane miesięcznie. Z prowizji za zarządzanie pokrywane są określone koszty i opłaty, w tym prowizje Doradców Inwestycyjnych.

Aby ułatwić osiągnięcie celów inwestycyjnych funduszy Reserve Fund, w pewnych okolicznościach, na przykład jeżeli panujące warunki rynkowe powodują spadek rentowności inwestycji Funduszu, Spółka Zarządzająca może zrezygnować z prawa do pełnej kwoty prowizji za zarządzanie, jaka jej przysługuje w danym dniu lub dniach. Rezygnacja z pobrania pełnej kwoty prowizji za zarządzanie nie narusza prawa Spółki Zarządzającej do pobrania pełnej kwoty prowizji należnej w przyszłości.

Prowizja za dystrybucję

Spółka wypłaca roczną prowizję za usługi dystrybucji, zgodnie z informacjami zawartymi w Załączniku E. Prowizje te naliczane są w stosunku dziennym na podstawie Wartości Aktywów Netto danego Funduszu (z uwzględnieniem – w stosownych wypadkach – wszelkich korekt Wartości Aktywów Netto danego Funduszu dokonywanych zgodnie z opisem w pkt 18.3 Załącznika B) i wypłacane miesięcznie.

Wynagrodzenie agenta ds. pożyczania papierów wartościowych

Agent ds. pożyczania papierów wartościowych, BlackRock Advisors (UK) Limited, otrzymuje za świadczone usługi wynagrodzenie. Wysokość tego wynagrodzenia nie może przekraczać 37,5% przychodów netto z pożyczania papierów wartościowych, przy czym wszelkie koszty operacyjne są pokrywane z części należnej BlackRock.

Opłata administracyjna

Spółka płaci opłatę administracyjną na rzecz Spółki Zarządzającej.

Dyrektorzy mogą – za zgodą Spółki Zarządzającej – ustalić różną wysokość opłaty administracyjnej dla poszczególnych Funduszy i Klas Tytułów Uczestnictwa emitowanych przez Spółkę. Dyrektorzy i Spółka Zarządzająca ustalili, że obecnie obowiązujący poziom opłaty administracyjnej nie przekroczy 0,25% w skali roku. Opłata administracyjna naliczana jest w stosunku dziennym od Wartości Aktywów Netto danej Klasy i płacona miesięcznie.

Dyrektorzy i Spółka Zarządzająca ustalają stawkę opłaty administracyjnej na poziomie, który ma zapewnić, że całkowity wskaźnik kosztów każdego Funduszu pozostanie konkurencyjny 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.

Opłata ta jest wykorzystywana przez Spółkę Zarządzającą na potrzeby pokrywania wszystkich stałych i zmiennych kosztów działalności oraz kosztów administracyjnych ponoszonych przez Spółkę, z wyłączeniem prowizji na rzecz Depozytariusza, prowizji na rzecz Dystrybutorów, opłat z tytułu pożyczania papierów wartościowych, kosztów prawnych związanych z wnioskami o zwrot podatku pobranego u źródła na terenie Unii Europejskiej, jak również podatków naliczanych od ich kwot oraz podatków na poziomie inwestycji lub Spółki.

Koszty operacyjne i administracyjne, o których mowa powyżej, obejmują wszelkie koszty osób trzecich oraz inne podlegające zwrotowi koszty poniesione przez Spółkę lub w jej imieniu, w tym m.in. wynagrodzenie za usługi księgowe dotyczące Funduszy, wynagrodzenia agentów transferowych (w tym pomocniczych agentów transferowych zaangażowanych przez agenta transferowego oraz powiązane opłaty transakcyjne), koszty profesjonalnych usług takich, jak doradztwo, w tym doradztwo prawne i podatkowe, oraz usługi biegłych rewidentów, wynagrodzenie Dyrektorów (niebędących pracownikami Grupy BlackRock), koszty podróży i zasadnych bieżących wydatków, koszty druku, publikacji, tłumaczeń i inne koszty związane z raportami przekazywanymi posiadaczom Tytułów Uczestnictwa, opłaty związane z dokumentami przedkładanymi odpowiednim władzom oraz opłaty licencyjne i koncesyjne, opłaty za usługi banków-korespondentów i inne usługi bankowe, koszty wsparcia i utrzymania oprogramowania, koszty operacyjne związane z funkcjonowaniem zespołów ds. Obsługi Inwestorów oraz innymi globalnymi usługami administracyjnymi świadczonymi przez różne spółki z Grupy BlackRock.

Spółka Zarządzająca ponosi ryzyko związane z zapewnieniem konkurencyjnego poziomu całkowitego wskaźnika kosztów Funduszy, w związku z czym jest uprawniona do zatrzymania wszelkich środków pochodzących z opłaty administracyjnej pozostałych po pokryciu faktycznych kosztów poniesionych przez Spółkę w danym okresie, natomiast wszelkie koszty poniesione przez Spółkę w danym okresie ponad kwotę opłaty administracyjnej uiszczonej na rzecz Spółki Zarządzającej są pokrywane przez Spółkę Zarządzającą lub inną spółkę Grupy BlackRock.

Inne opłaty i prowizje

Spółka płaci również prowizje Depozytariusza oraz pokrywa wszelkie koszty prawne związane z wnioskami o zwrot podatku pobieranego u źródła na terenie Unii Europejskiej. Kwoty tych prowizji (wraz z ewentualnym opodatkowaniem) są z reguły rozłożone na odpowiednie Fundusze – według uznania Dyrektorów i zgodnie z zasadami słuszności.

Opłata manipulacyjna

Przy składaniu zapisów na Tytuły Uczestnictwa, może zostać naliczona opłata manipulacyjna w wysokości do 5%, płatna na rzecz Głównego Dystrybutora, która jest doliczana do ceny za Tytuły Uczestnictwa Klasy A i Klasy D. Do ceny za niektóre Tytuły Uczestnictwa Klasy E może zostać doliczona opłata manipulacyjna w wysokości do 3% (więcej informacji w Załączniku E), z zastrzeżeniem warunków oferowanych przez poszczególnych dystrybutorów. W przypadku zapisów na Tytuły

Uczestnictwa Funduszy Reserve Fund opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

Warunkowa opłata za umorzenie Tytułów Uczestnictwa

W przypadku wszystkich Tytułów Uczestnictwa Klasy C wszystkich Funduszy (z wyjątkiem Tytułów Uczestnictwa Funduszy Reserve Fund), w chwili umorzenia pobierana jest warunkowa opłata za umorzenie w wysokości 1%, potrącana z kwoty płatnej z tytułu umorzenia, chyba że Tytuły Uczestnictwa były w posiadaniu danego inwestora przez ponad rok.

Dalsze informacje dotyczące warunkowej opłaty za umorzenie znajdują się w pkt 19. Załącznika B.

Opłaty za konwersję

Niektórzy dystrybutorzy mogą pobierać opłaty za konwersję Tytułów Uczestnictwa w Funduszach Reserve Fund na Tytuły Uczestnictwa w innym Funduszu Spółki lub z w przypadku zbyt częstych dyspozycji konwersji. Więcej informacji na ten temat znajduje się w pkt 20.-22. Załącznika B.

Opłaty za umorzenie Tytułów Uczestnictwa

Według uznania Dyrektorów, w przypadku, gdy Dyrektorzy powezmą na podstawie uzasadnionych przesłanek podejrzenie, że dany posiadacz Tytułów Uczestnictwa generuje nadmierną ilość transakcji, zgodnie z opisem w części „Polityka przeciwdziałania generowaniu nadmiernej ilości transakcji”, od takiego posiadacza może zostać pobrana opłata za umorzenie w maksymalnej wysokości do 2% kwoty płatnej z tytułu umorzenia. Opłata ta będzie płatna na rzecz Funduszy, a w przypadku jej pobrania posiadacz Tytułów Uczestnictwa otrzyma stosowne zawiadomienie w potwierdzeniu zawarcia transakcji. Opłata ta będzie pobierana oprócz wszystkich innych obowiązujących opłat za konwersję Tytułów Uczestnictwa oraz opłat za umorzenie.

Informacje ogólne

Ze względu na opisaną powyżej strukturę opłat i prowizji, z upływem czasu może dojść do sytuacji, w której Tytuły Uczestnictwa różnych Klas tego samego Funduszu nabyte w tym samym czasie będą generować różną wysokość zwrotu z inwestycji. W związku z tym inwestorzy powinni również rozważyć usługi świadczone przez ich dystrybutora w odniesieniu do takich Tytułów Uczestnictwa.

Spółka Zarządzająca może uiszczać prowizje i opłaty na rzecz Głównego Dystrybutora, który z kolei może uiszczać prowizje i opłaty na rzecz innych dystrybutorów, zgodnie z opisem zawartym w pkt 22. Załącznika C, o ile zezwalają na to przepisy prawa obowiązujące w danym kraju.

Opodatkowanie

Poniższe streszczenie oparto na aktualnie obowiązujących przepisach prawa i obecnej praktyce ich stosowania. Zarówno przepisy, jak i praktyka ich stosowania mogą ulec zmianie.

Possiadacze Tytułów Uczestnictwa powinni zasięgnąć informacji, a w razie potrzeby – skonsultować się ze swoimi profesjonalnymi doradcami, odnośnie możliwych konsekwencji podatkowych związanych ze złożeniem zapisu, nabyciem, posiadaniem, umorzeniem, konwersją bądź sprzedażą tytułów uczestnictwa, jak również skutków ewentualnej polityki równoważenia dochodu mającej zastosowanie do tytułów uczestnictwa, w świetle przepisów

kraju, którego są obywatelami, rezydentami lub w którym posiadają stałe miejsce zamieszkania. Inwestorzy winni mieć na uwadze, że stawki opodatkowania, sposoby ustalania podstawy opodatkowania oraz zasady udzielania zwolnień podatkowych mogą się zmieniać.

Dodatkowe informacje dotyczące opodatkowania Podmiotu Zależnego oraz Funduszu India Fund można znaleźć w częściach zatytułowanych „Podmiot Zależny” oraz „Opodatkowanie Podmiotu Zależnego i Funduszu India Fund” w Załączniku C.

Luksemburg

W świetle obecnie obowiązujących przepisów prawa luksemburskiego i obecnej praktyki jego stosowania, Spółka nie podlega w Luksemburgu opodatkowaniu żadnym podatkiem dochodowym ani podatkiem od zysków kapitałowych, a od dywidend wypłacanych przez Spółkę nie obowiązuje żaden podatek pobierany u źródła. Spółka ma natomiast w Luksemburgu obowiązek uiszczenia podatku w wysokości 0,05% rocznie (lub 0,01% rocznie w przypadku Funduszy Reserve Fund, Tytułów Uczestnictwa Klasy I, Klasy J i Klasy X) Wartości Aktywów Netto, przy czym taki podatek płatny jest kwartalnie od wartości aktywów netto odpowiednich Funduszy na koniec odpowiedniego kwartału kalendarzowego. Emisja Tytułów Uczestnictwa nie podlega w Luksemburgu opłacie skarbowej ani opodatkowaniu jakimkolwiek innym podatkiem.

W stosunku do Tytułów Uczestnictwa Klasy I, Klasy J i Klasy X ma zastosowanie preferencyjna stawka podatkowa w wysokości 0,01%, przysługująca na podstawie przepisów prawa i rozporządzeń, w szczególności podatkowych, znanych Spółce na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu oraz w chwili przystępowania do Spółki kolejnych inwestorów. Niemniej jednak możliwość korzystania z opodatkowania według niższej stawki zależy od interpretacji statusu Inwestora Instytucjonalnego przez właściwe w danym czasie organy podatkowe. Przypisanie inwestorowi przez organ podatkowy innego statusu może skutkować opodatkowaniem Tytułów Uczestnictwa Klasy I, Klasy J i Klasy X według stawki 0,05%.

W myśl przepisów podatkowych obowiązujących w Luksemburgu na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu posiadacze Tytułów Uczestnictwa nie podlegają w Luksemburgu opodatkowaniu jakimkolwiek podatkiem od zysków kapitałowych, podatkiem dochodowym, podatkiem pobieranym u źródła, podatkiem od masy spadkowej, podatkiem od odziedziczonego majątku ani żadnym innym podatkiem (powyższe nie dotyczy posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, których stałe miejsce zamieszkania lub stała siedziba znajduje się w Luksemburgu lub którzy są rezydentami Luksemburga. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa niebędący rezydentami Luksemburga nie podlegają w Luksemburgu opodatkowaniu z tytułu zysków kapitałowych zrealizowanych w związku ze zbyciem Tytułów Uczestnictwa Spółki w okresie od 1 stycznia 2011 r.

Wielka Brytania

Spółka nie jest rezydentem Wielkiej Brytanii dla celów podatkowych i zamiarem Dyrektorów jest prowadzenie spraw Spółki w taki sposób, aby nie stała się ona rezydentem Wielkiej Brytanii. W związku z powyższym Spółka nie powinna podlegać opodatkowaniu w Wielkiej Brytanii (wyjątek stanowi dochód, w odniesieniu do którego każdy inwestor automatycznie podlega

opodatkowaniu w Wielkiej Brytanii). Wszelkie zyski zrealizowane przez posiadacza Tytułów Uczestnictwa będącego rezydentem Wielkiej Brytanii w związku ze zbyciem Tytułów Uczestnictwa Spółki, w odniesieniu do których nie uzyskano statusu Funduszu Przekazującego Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii prawdopodobnie stanowią będą „zyski z przedsięwzięć zagranicznych traktowane jako dochód” (*offshore income gain*), podlegające opodatkowaniu jako składnik dochodu. Rezydenci Wielkiej Brytanii prawdopodobnie będą mieć obowiązek zapłacenia podatku dochodowego od wszelkich dywidend ogłoszonych z tytułu takich tytułów uczestnictwa w Spółce, nawet jeżeli postanowią reinwestować te dywidendy.

Dywidendy wypłacone przez fundusz zagraniczny i otrzymane przez inwestorów podlegających opodatkowaniu podatkiem dochodowym w Wielkiej Brytanii są opodatkowane jako dywidendy otrzymane przez inwestora, pod warunkiem że w okresie objętym wypłatą dywidendy w żadnym czasie więcej niż 60% aktywów funduszu nie było ulokowane w aktywa oprocentowane (lub aktywa podobne z ekonomicznego punktu widzenia). Od 6 kwietnia 2016 r. przestała obowiązywać 10-procentowa ulga od dochodu uzyskanego w postaci dywidend. W miejsce zniesionej ulgi, wprowadzono dla brytyjskich osób fizycznych kwotę dochodu z dywidend wolną od podatku, która wynosi 5000 GBP. Po przekroczeniu tego progu otrzymane dywidendy podlegają opodatkowaniu według stawki 7,5% w wypadku podatników podlegających opodatkowaniu według stawki podstawowej, 32,5% w wypadku podatników podlegających opodatkowaniu według stawki podwyższonej oraz 38,1% w wypadku podatników podlegających opodatkowaniu według stawki dodatkowej.

Jeżeli więcej niż 60% aktywów funduszu jest ulokowane w aktywa oprocentowane (lub aktywa podobne z ekonomicznego punktu widzenia), wszelkie dywidendy otrzymane przez brytyjskich inwestorów podlegających opodatkowaniu podatkiem dochodowym będą traktowane jako wypłata rocznych odsetek. W takim przypadku stosowane będą stawki podatkowe obowiązujące dla odsetek (art. 378A Ustawy z 2005 r. o podatku od dochodu z obrotu oraz innych rodzajów dochodu (Income Tax (Trading and Other Income) Act; ITTOIA).

Dywidendy otrzymane przez podatników od Spółki będą podlegać opodatkowaniu podatkiem dochodowym stosownie do indywidualnej sytuacji każdego podatnika. Zwraca się uwagę osób będących rezydentami Wielkiej Brytanii na treść artykułów 714 do 751 Ustawy z 2007 r. o podatku dochodowym, które zawierają postanowienia przeciwdziałające unikaniu przez podatników opodatkowania podatkiem dochodowym poprzez zawieranie transakcji skutkujących transferem dochodu do podmiotów (w tym również spółek) zagranicznych, i które mogą skutkować opodatkowaniem niewypłaconych dochodów i zysków Spółki.

Do Tytułów Uczestnictwa w Spółce mogą mieć zastosowanie przepisy art. 13 Ustawy o podatku od zysków podlegających opodatkowaniu z 1992 r. (Taxation of Chargeable Gains Act 1992). Jeżeli co najmniej 50% Tytułów Uczestnictwa należy do pięciu lub mniejszej liczby uczestników Funduszu, wówczas na każdy podmiot brytyjski (łącznie z podmiotami powiązаныmi) posiadający ponad 25% Tytułów Uczestnictwa może zostać nałożony podatek w stosunku do przypadającej na niego części podlegającego opodatkowaniu zysku zrealizowanego przez

Fundusz, którego wysokość ustalona zostanie zgodnie z brytyjskimi przepisami podatkowymi.

W przypadku śmierci posiadacza Tytułów Uczestnictwa będącego rezydentem Wielkiej Brytanii i zamieszkałego w Wielkiej Brytanii, w odniesieniu do masy spadkowej po zmarłym może zaistnieć obowiązek zapłacenia podatku dochodowego od wszelkich narostych zysków (nie dotyczy to Tytułów Uczestnictwa, w odniesieniu do których Fundusz uzyskał status Funduszu Przekazującego Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii). Może również powstać obowiązek zapłacenia podatku od odziedziczonego majątku, naliczanego (z zastrzeżeniem wszelkich możliwych zwolnień) od wartości posiadanych Tytułów Uczestnictwa Funduszu pomniejszonej o należny podatek dochodowy.

Brytyjskie spółki będące posiadaczami Tytułów Uczestnictwa mogą podlegać opodatkowaniu zgodnie z brytyjskimi przepisami podatkowymi w odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa posiadanych w Funduszu. Zgodnie z przepisami Rozdziału 3 Części 6 Ustawy o podatku od osób prawnych z 2009 r. (Corporation Tax Act 2009) spółki takie mogą mieć obowiązek wykazywania posiadanych Tytułów Uczestnictwa według wartości godziwej, a wszelkie wzrosty lub spadki wartości Tytułów Uczestnictwa mogą być brane pod uwagę przy ustaleniu wysokości podatku dochodowego od osób prawnych.

Osoby prawne będące posiadaczami Tytułów Uczestnictwa i mające status rezydenta Wielkiej Brytanii dla celów podatkowych powinny zwrócić uwagę, że przepisy Części 9A ustawy TIOPA 2010 (Taxation (International and Other Provisions) Act – Ustawa o opodatkowaniu (przepisy międzynarodowe i inne)), dotyczące „kontrolowanych spółek zagranicznych”, mogą mieć zastosowanie do każdej spółki będącej rezydentem Wielkiej Brytanii, która jest – indywidualnie lub wraz z innymi podmiotami traktowanymi jako powiązane z nią dla celów podatkowych – uznawana za posiadającą co najmniej 25-procentowy udział w podlegających opodatkowaniu zyskach spółki niebędącej rezydentem Wielkiej Brytanii, która jest kontrolowana przez podmioty będące rezydentami Wielkiej Brytanii i spełnia pewne inne kryteria (w ogólnym ujęciu – jest rezydentem kraju o niskim poziomie podatków). Termin „kontrola” jest zdefiniowany w rozdziale 18, części 9A ustawy TIOPA 2010 i oznacza, że spółka niebędąca rezydentem Wielkiej Brytanii jest kontrolowana przez podmioty (spółki, osoby fizyczne lub inne podmioty) będące rezydentami Wielkiej Brytanii dla celów podatkowych lub jest kontrolowana przez dwa podmioty traktowane łącznie, z których jeden jest rezydentem Wielkiej Brytanii dla celów podatkowych i posiada co najmniej 40-procentowy udział w kapitale, prawach i kompetencjach, poprzez które te podmioty kontrolują spółkę niebędącą rezydentem Wielkiej Brytanii, a drugi posiada udział nie mniejszy niż 40% i nie większy niż 55% w takim kapitale, prawach lub kompetencjach. Na skutek tych przepisów spełniający powyższe kryteria posiadacze Tytułów Uczestnictwa mogą podlegać opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych z tytułu dochodu Funduszu.

Intencją Spółki jest, aby zasadniczo aktywa posiadane przez Fundusze służyły celom inwestycyjnym, nie zaś celom związanym z obrotem. Nawet jeżeli brytyjski Urząd Podatkowy i Celny (HM Revenue and Customs) będzie w stanie skutecznie wykazać, że Fundusz dokonuje obrotu posiadanymi aktywami w świetle brytyjskich przepisów podatkowych, prawdopodobnie

zostaną spełnione warunki zwolnienia dla zarządzających inwestycjami (Investment Management Exemption), choć nie ma żadnej gwarancji, że tak się faktycznie stanie. Jeżeli warunki zwolnienia dla zarządzających inwestycjami zostaną spełnione, Fundusz nie powinien podlegać opodatkowaniu brytyjskim podatkiem w odniesieniu do zysków osiągniętych z dokonywanych inwestycji (wyjątek stanowi dochód, w odniesieniu do którego każdy inwestor automatycznie podlega opodatkowaniu w Wielkiej Brytanii). Założenie to sformułowano przy zastrzeżeniu, że posiadane przez Fundusz inwestycje spełniają definicję „określonej transakcji” zawartą w przepisach dotyczących zarządzających inwestycjami z 2009 r. (The Investment Manager (Specified Transactions) Regulations). Posiadane przez Spółkę aktywa powinny spełniać definicję „określonej transakcji” – nie ma jednak co do tego gwarancji.

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

Ponadto jeżeli brytyjski Urząd Podatkowy i Celny (HM Revenue and Customs) będzie w stanie skutecznie wykazać, że określony Fundusz dokonuje obrotu posiadanymi aktywami w świetle brytyjskich przepisów podatkowych, może zaistnieć konieczność wliczenia osiągniętego przez Fundusz zwrotu z udziałów w aktywach bazowych do kwoty dochodu na potrzeby wyliczenia odpowiedniej kwoty, która musi zostać wykazana w raportach sporządzanych dla inwestorów, aby spełnić wymogi uzyskania i/ lub utrzymania statusu Funduszu Przekazującego Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii. Uważa się jednak, że inwestycje posiadane przez Fundusze powinny spełniać kryteria definicji „transakcji inwestycyjnej” określonej w przepisach dotyczących opodatkowania funduszy zagranicznych z 2009 r. (The Offshore Funds (Tax) Regulations), które weszły w życie w dniu 1 grudnia 2009 r. W związku z powyższym uważa się, że inwestycje te powinny zostać uznane za „transakcje niezwiązane z obrotem” w rozumieniu zapisów przywołanych regulacji. Założenie to sformułowano przy zastrzeżeniu, że Spółka spełnia zarówno warunek „równorzędności”, jak i warunek „faktycznego zróżnicowania posiadaczy”, które określone zostały w tych regulacjach. Biorąc pod uwagę, że Spółka jest funduszem posiadającym status instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS), pierwszy z powyższych warunków powinien zostać spełniony. Tytuły Uczestnictwa w każdym z Funduszy będą ogólnodostępne. Docelowe grupy inwestorów obejmują zarówno inwestorów indywidualnych, jak i Inwestorów Instytucjonalnych. Tytuły Uczestnictwa Funduszy będą oferowane i udostępniane wystarczająco szeroko, aby były dostępne dla docelowych grup inwestorów oraz w sposób pozwalający na przyciągnięcie takich inwestorów. Z tego względu spełniony powinien zostać również drugi warunek.

Fundusze Przekazujące Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii

W listopadzie 2009 r. rząd Wielkiej Brytanii wydał przepisy dotyczące opodatkowania funduszy zagranicznych (Statutory Instrument 2009/3001 (The Offshore Funds (Tax) Regulations 2009), określające nowe ramy prawne dotyczące opodatkowania inwestycji w funduszach zagranicznych, które funkcjonują w oparciu o rozróżnienie, czy fundusz zdecyduje się podlegać przepisom przewidującym przekazywanie raportów o rocznym zysku („Fundusze Przekazujące Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii”, UK Reporting Fund) czy też nie („Fundusze

Nieprzekazujące Raportów o Zysku w Wielkiej Brytanii”, Non-UK Reporting Fund). Zgodnie z tymi regulacjami inwestorzy posiadający tytuły uczestnictwa w Funduszach Przekazujących Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii są zobowiązani uiszczać podatek naliczany od części dochodu takiego Funduszu przypadającej na tytuły uczestnictwa będące w posiadaniu danego inwestora, niezależnie od tego, czy dochód ten został wyptacony, 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 września 2010 r.

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

Jeżeli status Funduszu Przekazującego Raporty o Zysku w Wielkiej Brytanii zostanie uzyskany, zyski zrealizowane w związku ze zbyciem lub konwersją Tytułów Uczestnictwa Spółki przez posiadaczy Tytułów Uczestnictwa będących podatnikami w Wielkiej Brytanii (tj. rezydentów Wielkiej Brytanii dla celów podatkowych) będą (o ile nie zostaną uznane za zyski z obrotu papierami wartościowymi) traktowane jako zyski kapitałowe i opodatkowane brytyjskim podatkiem od zysków kapitałowych. W przeciwnym przypadku zyski takie byłyby traktowane jako dochód i podlegałyby opodatkowaniu podatkiem dochodowym. W przypadku osób fizycznych posiadających dla brytyjskich celów podatkowych miejsce zamieszkania poza Wielką Brytanią, skutki podatkowe w odniesieniu do zysku ze zbycia będą zależne 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 posiadaczy Tytułów Uczestnictwa są udostępniane w terminie sześciu miesięcy od zakończenia okresu sprawozdawczego na stronie internetowej pod adresem www.blackrock.pl. Celem wspomnianych przepisów jest zapewnienie, że objęte obowiązkiem sprawozdawczości dane dotyczące dochodu będą podawane głównie na stronie internetowej dostępnej dla brytyjskich inwestorów. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa mogą także zwrócić się o udostępnienie wydruku raportu o danych Funduszu za dany rok. Prośby o przekazanie takich danych należy kierować na adres:

Head of Product Tax, BlackRock Investment Management (UK) Limited, 12 Throgmorton Avenue, London, EC2N 2DL.

Prośba musi zostać otrzymana w terminie trzech miesięcy od zakończenia okresu sprawozdawczego. Jeżeli Spółka Zarządzająca nie otrzyma odmiennej informacji w sposób wskazany powyżej, przyjmuje się, że inwestorzy nie wyrazili

życzenia otrzymywania raportów w sposób inny niż poprzez dostęp do nich na odpowiedniej stronie internetowej.

Hongkong

Podatek od zysków obowiązujący w Hongkongu pobierany jest od zysków osiąganych w Hongkongu przez zagraniczny fundusz prowadzący działalność gospodarczą lub handlową bądź wykonujące wolny zawód w Hongkongu. Fundusz jest zdania, że jako fundusz zagraniczny będzie mieć prawo do zwolnień od tego podatku w odniesieniu do zysków pochodzących (i) z „określonych transakcji” (w rozumieniu Rozporządzenia o Przychodach z 2006 r. („Rozporządzenie”)) organizowanych przez BlackRock (Hong Kong) Limited, czyli „określony podmiot” (w rozumieniu Rozporządzenia), oraz (ii) transakcje powiązane z realizacją określonych transakcji. Jednak niektóre transakcje innego rodzaju, jakie może przeprowadzać Fundusz, mogą podlegać opodatkowaniu tym podatkiem, a jeżeli wartość transakcji powiązanych przeprowadzanych przez Fundusz przekroczy 5% łącznej wartości wszystkich przeprowadzonych transakcji, wówczas takie transakcje powiązane podlegają opodatkowaniu podatkiem od zysków.

Chińska Republika Ludowa („ChRL”)

Ze skutkiem od 1 stycznia 2008 r. Chińska Republika Ludowa przyjęła Ustawę o podatku dochodowym od przedsiębiorstw, wprowadzającą 10-procentowy podatek pobierany u źródła od zysków kapitałowych osiąganych przez osoby niebędące rezydentami ChRL, w związku z którą szereg kwestii pozostaje nadal w dużej mierze niejasny. Konsekwencją takich niejasności może być nałożenie na Fundusz podatku od zysków kapitałowych w odniesieniu do spółek mających siedzibę lub miejsce sprawowania zarządu bądź notowanych w ChRL lub uznanych za mające siedzibę lub miejsce sprawowania zarządu bądź notowane w ChRL. Doradca Inwestycyjny przewiduje, że portfel inwestycyjny w pewnej części składać się będzie z instrumentów emitowanych przez podmioty związane z ChRL w sposób, o którym mowa powyżej, co rodzi ryzyko nałożenia takiego podatku. Stosowanie i egzekwowanie wspomnianej ustawy w odniesieniu do Funduszu pozostaje kwestią wymagającą wyjaśnienia, jednak ewentualne nałożenie takiego podatku na zyski kapitałowe Funduszu w odniesieniu do spółek mających siedzibę lub miejsce sprawowania zarządu bądź notowanych w ChRL lub uznanych za mające siedzibę lub miejsce sprawowania zarządu bądź notowane w ChRL może mieć istotny negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto lub zwrot z inwestycji Funduszu. Fundusz nie zamierza obecnie tworzyć w księgach rachunkowych rezerwy w związku ze wskazanymi kwestiami podatkowymi.

Amerykańskie przepisy w sprawie wypełniania obowiązków podatkowych przez posiadaczy rachunków zagranicznych (FATCA) oraz inne transgraniczne systemy przekazywania informacji

Umowa pomiędzy rządami Stanów Zjednoczonych i Luksemburga mająca na celu zapewnienie lepszej zgodności z międzynarodowymi aspektami przepisów podatkowych oraz w celu implementacji przepisów FATCA („Umowa Międzyrządowa USA-Luksemburg”) została zawarta, aby umożliwić wdrożenie w Luksemburgu amerykańskich przepisów w sprawie wypełniania obowiązków podatkowych przez posiadaczy rachunków zagranicznych (Foreign Account Tax Compliance Act, FATCA) wynikających z amerykańskiej Ustawy o promocji zatrudnienia (Hiring Incentives to Restore Employment Act), które wprowadzają zasady przekazywania informacji oraz potencjalny

30-procentowy podatek u źródła od niektórych płatności pochodzących ze źródeł amerykańskich bądź z nimi związanych lub odnoszących się do aktywów amerykańskich, dokonywanych na rzecz określonych kategorii odbiorców, takich jak instytucje finansowe niebędące instytucjami amerykańskimi („zagraniczne instytucje finansowe”), które nie spełniają wymogów określonych w FATCA ani nie są zwolnione od tego podatku na innej podstawie. Zgodnie z Umową Międzyrządową USA-Luksemburg, niektóre instytucje finansowe („instytucje przekazujące informacje”) są zobowiązane przekazywać *Administration des Contributions Directes* (ACD) informacje na temat amerykańskich podmiotów posiadających w nich rachunki (przy czym takie informacje są następnie udostępniane organom podatkowym Stanów Zjednoczonych). Oczekuje się, że Spółka będzie mieć status instytucji przekazującej informacje na potrzeby tych przepisów. W związku z powyższym Spółka jest zobowiązana przekazywać ACD określone informacje dotyczące jej bezpośrednich, a w pewnych okolicznościach także pośrednich, amerykańskich posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, które to informacje są następnie udostępniane organom podatkowym Stanów Zjednoczonych, jak również ma obowiązek dokonywać rejestracji w urzędzie skarbowym Stanów Zjednoczonych (Internal Revenue Service). Spółka oraz Spółka Zarządzająca zamierzają podjąć kroki, aby zapewnić, że Spółka będzie traktowana jako spełniająca wymogi FATCA poprzez zapewnienie zgodności z warunkami systemu przekazywania informacji przewidzianego postanowieniami Umowy Międzyrządowej USA-Luksemburg. Nie można jednak zagwarantować, że Spółka będzie miała możliwość spełnienia wymogów FATCA, przy czym w wypadku braku takiej możliwości płatności otrzymywane przez Spółkę ze źródeł amerykańskich bądź z nimi związane lub odnoszące się do aktywów amerykańskich mogą zostać opodatkowane 30-procentowym podatkiem u źródła, co może prowadzić do ograniczenia funduszy, z których Spółka dokonuje wypłat na rzecz posiadaczy Tytułów Uczestnictwa.

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

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

Informacja ogólna

Od dywidend i odsetek uzyskanych przez Spółkę z tytułu dokonywanych inwestycji mogą być pobierane podatki u źródła w krajach, gdzie dokonywane są inwestycje. Kwot takich podatków zazwyczaj nie da się odzyskać, ponieważ Spółka nie podlega opodatkowaniu podatkiem dochodowym. Niemniej jednak, w związku z niedawnym orzecznictwem Unii

Europejskiej niemożliwe do odzyskania kwoty podatku mogą ulec zmniejszeniu.

Inwestorzy powinni zasięgnąć informacji, a w razie potrzeby – skonsultować się ze swoimi profesjonalnymi doradcami, odnośnie możliwych konsekwencji podatkowych związanych ze złożeniem zapisu, nabyciem, posiadaniem, umorzeniem lub konwersją bądź sprzedażą tytułów uczestnictwa w kraju, którego są obywatelami, rezydentami lub w którym posiadają stałe miejsce zamieszkania. Inwestorzy winni mieć na uwadze, że stawki opodatkowania, sposoby ustalania podstawy opodatkowania oraz zasady udzielania zwolnień podatkowych mogą się zmieniać.

Zgodnie z obowiązującym obecnie luksemburskim prawem podatkowym nie istnieje wymóg pobierania u źródła podatku od wypłat dokonywanych przez Spółkę lub jej agenta płatności na rzecz posiadaczy Tytułów Uczestnictwa. Zgodnie z ustawą z 25 listopada 2014 r. Luksemburg zrezygnował z systemu pobierania podatku u źródła na rzecz automatycznej wymiany informacji zgodnie z Dyrektywą Rady 2003/48/WE w sprawie opodatkowania dochodów z oszczędności ze skutkiem od 1 stycznia 2015 r. Informacje, które mają być automatycznie przekazywane, obejmują dane o tożsamości i miejscu zamieszkania właściciela faktycznego, nazwę i adres agenta płatności, numer rachunku właściciela faktycznego lub określenie wierzytelności stanowiącej podstawę odsetek, a także określenie całkowitej kwoty odsetek lub przychodu.

Unia Europejska przyjęła Dyrektywę uchylającą Dyrektywę w sprawie opodatkowania dochodów z oszczędności w formie wypłacanych odsetek (EU Savings Directive) ze skutkiem od 1 stycznia 2016 r. (w wypadku Austrii od 1 stycznia 2017 r.) (w każdym wypadku z zastrzeżeniem ustaleń przejściowych).

Zgromadzenia posiadaczy Tytułów Uczestnictwa i sprawozdawczość

Zgromadzenia

Zwyczajne walne zgromadzenie posiadaczy Tytułów Uczestnictwa Spółki odbywa się w Luksemburgu o godz. 11:00 (czasu luksemburskiego) dnia 20 lutego każdego roku (lub – jeżeli taki dzień nie jest Dniem Roboczym w Luksemburgu – kolejnego Dnia Roboczego w Luksemburgu). Inne walne zgromadzenia posiadaczy odbywać się będą w terminach i miejscach wskazanych w stosownych zawiadomieniach. Informacje będą rozsyłane do zarejestrowanych posiadaczy Tytułów Uczestnictwa oraz (o ile wymagają tego przepisy prawa) publikowane w dzienniku lub dziennikach wybranych przez Zarząd i w Recueil des Sociétés et Associations du Mémorial w Luksemburgu.

Sprawozdawczość

Rok obrotowy Spółki kończy się 31 sierpnia każdego roku. Raport roczny za dany rok obrotowy, zawierający zbadane przez biegłego rewidenta sprawozdanie finansowe Spółki oraz każdego z Funduszy, sporządzany jest w ciągu czterech miesięcy od zakończenia tego roku obrotowego. Raport półroczny, niebadany przez biegłego rewidenta, jest udostępniany w ciągu dwóch miesięcy od daty zakończenia właściwego półrocznego okresu sprawozdawczego. Kopie wszystkich raportów dostępne są na życzenie w siedzibie Spółki oraz w lokalnym zespole ds. Obsługi Inwestorów. Zarejestrowani posiadacze Tytułów Uczestnictwa dwa razy w roku otrzymują wyciąg z rachunku.

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

Uprawnienia w zakresie dokonywania inwestycji i zaciągania zadłużenia

1. Statut Spółki uprawnia Spółkę do inwestowania w zbywalne papiery wartościowe oraz inne płynne aktywa finansowe w pełnym zakresie dopuszczalnym przez przepisy prawa luksemburskiego. Zgodnie ze Statutem, z zastrzeżeniem przepisów prawa, określenie wszelkich ograniczeń związanych z inwestowaniem, zaciąganiem zadłużenia lub ustanawianiem zastawów na majątku Spółki leży w gestii Dyrektorów.

Statut Spółki dopuszcza możliwość obejmowania, nabywania i posiadania papierów wartościowych, które zostały lub zostaną wyemitowane przez jeden lub większą liczbę innych Funduszy Spółki, na warunkach określonych przepisami i regulacjami obowiązującymi w Luksemburgu.

Ograniczenia w zakresie dokonywania inwestycji i zaciągania zadłużenia

2. Obecnie obowiązują Spółkę następujące ograniczenia wynikające z przepisów prawa luksemburskiego i – o ile ma to zastosowanie – uchwał Dyrektorów:
 - 2.1 Inwestycje każdego Funduszu obejmują inwestycje w:
 - 2.1.1 zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do oficjalnego obrotu na regulowanych giełdach Państw Członkowskich UE;
 - 2.1.2 zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na innych regulowanych rynkach Państw Członkowskich UE, które działają regularnie oraz są uznane i ogólnodostępne;
 - 2.1.3 zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie w innym kraju Europy, Azji, Oceanii, Ameryki Północnej lub Południowej bądź Afryki;
 - 2.1.4 zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na innych rynkach regulowanych jakiegokolwiek państwa Europy, Azji, Oceanii, Ameryki Północnej lub Południowej bądź Afryki, które działają regularnie oraz są uznane i ogólnodostępne;
 - 2.1.5 niedawno emitowane zbywalne papiery wartościowe instrumenty rynku pieniężnego, pod warunkiem że warunki emisji przewidują złożenie wniosku o ich dopuszczenie do oficjalnego obrotu giełdowego w jednym z krajów określonych w lit. 2.1.1 i 2.1.3 lub na rynkach regulowanych, które działają regularnie oraz są uznawane i ogólnodostępne, zgodnie z lit. 2.1.2 i 2.1.4 i zostało zapewnione ich dopuszczenie do obrotu w ciągu roku od emisji;
 - 2.1.6 jednostki instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe („UCITS”) i/lub innych instytucji zbiorowego inwestowania („UCI”), w rozumieniu art. 1(2), litera a i b, Dyrektywy 2009/65/WE, z późn. zm., bez względu na to czy dana instytucja znajduje się w Państwie Członkowskim czy nie, z zastrzeżeniem że:
 - ▶ instytucje zbiorowego inwestowania uzyskały prawo do prowadzenia działalności na podstawie przepisów prawa przewidujących, że podlegają one nadzorowi uznawanemu przez CSSF za równorzędny wobec nadzoru przewidzianego prawem Unii Europejskiej oraz że zostanie zapewniona odpowiednia współpraca pomiędzy organami nadzoru;

- ▶ poziom ochrony posiadaczy jednostek UCI jest równy poziomowi ochrony posiadaczy jednostek UCITS, a w szczególności że zasady dotyczące odrębności aktywów, zaciągania i udzielania pożyczek oraz sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, których sprzedający fizycznie nie posiada w chwili zawarcia transakcji, lecz które jest zobowiązany nabyć (uncovered sale), odpowiadają wymogom Dyrektywy 2009/65/WE, z późn. zm.;

- ▶ działalność takich instytucji zbiorowego inwestowania będzie przedmiotem półrocznego i rocznego sprawozdania umożliwiającego ocenę aktywów, pasywów, dochodów i działalności w danym okresie sprawozdawczym;

- ▶ nie więcej niż 10% aktywów instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe lub innych instytucji zbiorowego inwestowania (lub aktywów jakichkolwiek subfunduszy tych instytucji, z zastrzeżeniem że zostało zapewnione stosowanie zasady odrębności zobowiązań różnych działów w stosunku do osób trzecich), których nabycie jest planowane, może zgodnie z ich dokumentami założycielskimi być łącznie zainwestowane w jednostki innych instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe lub innych instytucji zbiorowego inwestowania;

- 2.1.7 depozyty instytucji kredytowych, które są płatne a vista lub które można wycofać i których termin nie przekracza 12 miesięcy, pod warunkiem że siedziba instytucji kredytowej znajduje się w Państwie Członkowskim UE lub – jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w państwie niebędącym Członkiem UE – pod warunkiem że instytucja ta podlega zasadom ostrożnościowym uznawanym przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego za równorzędne wobec zasad przewidzianych prawem Unii Europejskiej;

- 2.1.8 pochodne instrumenty finansowe, w tym instrumenty im równoważne rozliczane w gotówce, będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym; i/lub pochodne instrumenty finansowe będące przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym, pod warunkiem że:

- ▶ instrumentem bazowym jest jeden z instrumentów, o których mowa w lit. 2.1.1 do 2.1.7 powyżej oraz w lit. 2.1.9 poniżej, indeks finansowy, stopa procentowa, kurs walutowy lub waluta, w które Spółka może inwestować zgodnie z własnymi celami inwestycyjnymi;

- ▶ stronami transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym są instytucje podlegające nadzorowi ostrożnościowemu i należące do kategorii zatwierdzonych przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego; oraz

- ▶ instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym podlegają rzetelnej i możliwej do weryfikacji codziennej wycenie i mogą być – w dowolnym czasie, z inicjatywy Spółki i według wartości godziwej – sprzedane, upłynnione lub dotycząca ich pozycja może zostać zamknięta w drodze transakcji odwrotnej

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

- ▶ emitowane bądź gwarantowane przez centralne, regionalne lub lokalne organy władzy lub przez bank centralny Państwa Członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, Unię

- Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo niebędące Państwem Członkowskim UE lub – w przypadku Państwa Federalnego – przez jednego z członków federacji, lub międzynarodową instytucję publiczną, do której należy jedno lub więcej Państw Członkowskich; lub
- ▶ emitowane przez instytucję, której dowolne papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w lit. 2.1.1, 2.1.2 lub 2.1.3 lub
 - ▶ emitowane lub gwarantowane przez instytucję podlegającą nadzorowi ostrożnościowemu, zgodnie z kryteriami określonymi w przepisach Unii Europejskiej, lub przez instytucję, która podlega zasadom ostrożnościowym uznanym przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego za co najmniej równie rygorystyczne, jak zasady przewidziane prawem Unii Europejskiej, i zachowuje zgodność z tymi zasadami; lub
 - ▶ emitowane przez inne podmioty należące do kategorii zatwierdzonych przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego, pod warunkiem że inwestycja w takie instrumenty podlega ochronie inwestorów równorzędnej wobec ochrony, o jakiej mowa w pierwszym, drugim lub trzecim tiret i pod warunkiem że emitent jest spółką, której suma kapitału i rezerw wynosi co najmniej 10 mln EUR, oraz która ogłasza i publikuje swoje roczne sprawozdania finansowe zgodnie z Dyrektywą 78/660/EWG (1), jest podmiotem, którego zadaniem w ramach grupy spółek obejmującej co najmniej jedną spółkę giełdową jest finansowanie działalności grupy lub którego zadaniem jest finansowanie podmiotów sekurytyzacyjnych korzystających z zapewniającej płynność bankowej linii kredytowej.
- 2.2 Ponadto, każdy Fundusz może lokować do 10% swoich aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wymienione w pkt 2.1.1 do 2.1.9.
- 2.3 Każdy Fundusz może nabyć jednostki innych Funduszy Spółki, UCITS i/lub innych UCI określone w pkt 2.1.6. Aby Fundusze mogły być traktowane jako dozwolona inwestycja dla innych funduszy UCITS, łączna wartość inwestycji danego Funduszu w jednostki UCITS, innych Funduszy Spółki oraz innych UCI nie przekroczy 10% aktywów netto tego Funduszu.
- Jeżeli każdy Fundusz nabył jednostki instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) lub innych instytucji zbiorowego inwestowania (UCI), aktywa odpowiednich UCITS i UCI nie podlegają sumowaniu na potrzeby limitów określonych w pkt 2.6.
- Jeżeli Fundusz inwestuje w jednostki UCITS i/lub innych UCI, zarządzanych – bezpośrednio lub pośrednio (w drodze przekazania obowiązków) – przez wspólnego zarządzającego inwestycjami lub przez jakąkolwiek spółkę, z którą zarządzającą inwestycjami jest powiązany poprzez podleganie wspólnemu zarządowi lub kontroli bądź poprzez znaczący, bezpośredni lub pośredni, udział kapitałowy, wówczas Spółka nie może być obciążana żadnymi opłatami z tytułu złożenia zapisu lub umorzenia w odniesieniu do inwestycji w te jednostki takich innych UCITS i/lub UCI. Więcej informacji na ten temat można znaleźć w pkt 34, części zatytułowanej „Konflikty interesów, relacje w ramach Grupy BlackRock oraz relacje z Grupą PNC”.
- 2.4 Jeżeli Fundusz inwestuje („Fundusz inwestujący”) w Tytuły Uczestnictwa innego Funduszu Spółki („Fundusz będący przedmiotem inwestycji”):
- ▶ Fundusz będący przedmiotem inwestycji nie może inwestować w Tytuły Uczestnictwa Funduszu inwestującego;
 - ▶ Fundusz będący przedmiotem inwestycji nie może inwestować więcej niż 10% aktywów netto w Tytuły Uczestnictwa innego Funduszu Spółki (zgodnie z pkt 2.3 powyżej);
 - ▶ prawa głosu z Tytułów Uczestnictwa Funduszu będącego przedmiotem inwestycji pozostają zawieszane dla Funduszu inwestującego przez cały okres inwestycji;
 - ▶ Fundusz inwestujący nie może być obciążany prowizjami za zarządzanie ani prowizjami za nabycie lub umorzenie Tytułów Uczestnictwa płatnymi w odniesieniu do Funduszu będącego przedmiotem inwestycji; oraz
 - ▶ wartość aktywów netto Tytułów Uczestnictwa Funduszu będącego przedmiotem inwestycji nie może być uwzględniana na potrzeby obliczeń wymaganego poziomu kapitału – kapitał Spółki powinien pozostawać powyżej wynikającego z przepisów prawa minimalnego poziomu określonego w Ustawie z 2010 r., który obecnie wynosi 1 250 000 EUR.
- 2.5 Fundusz może posiadać dodatkowe płynne aktywa (ancillary liquid assets).
- 2.6 W przypadku inwestycji dokonywanych przez Fundusz obowiązują następujące limity (w odniesieniu do pojedynczego emitenta):
- 2.6.1 do 10% wartości aktywów netto Funduszu – w przypadku inwestycji w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam podmiot;
 - 2.6.2 do 20% wartości aktywów netto Funduszu – w przypadku lokowania środków w depozyty złożone w tym samym podmiocie;
 - 2.6.3 w drodze wyjątku, określony w lit. (a) 10-procentowy limit może zostać zwiększony do:
 - ▶ maksimum 35%, jeżeli dane zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są emitowane lub gwarantowane przez Państwo Członkowskie UE, jednostki samorządu terytorialnego tego państwa, państwo niebędące Państwem Członkowskim UE lub międzynarodowe instytucje publiczne, do których należy jedno lub więcej Państw Członkowskich UE;
 - ▶ maksimum 25% dla obligacji wyemitowanych przez instytucję kredytową mającą siedzibę w Państwie Członkowskim UE i z mocy prawa podlegającą specjalnemu nadzorowi publicznemu, mającemu na celu ochronę posiadaczy obligacji. Sumy pochodzące z emisji takich obligacji muszą być inwestowane zgodnie z prawem w aktywa, z których – przez cały okres ważności obligacji – będzie można pokryć roszczenia związane z tymi obligacjami oraz które w razie niedokonania płatności przez emitenta mogą postużyć w pierwszej kolejności do spłacenia kapitału i wypłaty narosłych odsetek. Jeżeli Fundusz zainwestuje powyżej 5% posiadanych aktywów netto w obligacje, o których mowa w niniejszym tiret i które zostały wyemitowane przez jednego emitenta, łączna wartość tej inwestycji nie może przekroczyć 80% wartości aktywów netto danego Funduszu.
 - 2.6.4 łączna wartość posiadanych przez Fundusz zbywalnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego emitentów, w których Fundusz zainwestował powyżej 5% swoich aktywów netto nie może przekroczyć 40% wartości tych aktywów. Powyższe ograniczenie nie dotyczy depozytów w instytucjach finansowych objętych nadzorem ostrożnościowym,

ani zawieranych z tymi instytucjami transakcji obejmujących instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym. Limity mające zastosowanie do zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego, o których mowa w dwóch tiret pkt 2.6.3 nie są brane pod uwagę przy ustalaniu, czy został przekroczony 40-procentowy limit, o którym mowa w niniejszym podpunkcie.

Niezależnie od indywidualnych limitów określonych w ppkt 2.6.1 do 2.6.4 above, Fundusz nie może łączyć:

- ▶ inwestycji w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, i/lub
- ▶ depozytów w jednym podmiocie, i/lub
- ▶ ekspozycji wynikającej z transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym realizowanych z jednym podmiotem, w zakresie przekraczającym 20% aktywów netto danego Funduszu.

Jeżeli w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wbudowany jest instrument pochodny, należy go uwzględnić stosując postanowienia dotyczące powyższych limitów.

Limity określone w ppkt 2.6.1 do 2.6.4 nie mogą być łączone, a tym samym łączna wartość dokonanych zgodnie z ppkt 2.6.1 do 2.6.4 inwestycji w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam podmiot oraz inwestycji w depozyty lub instrumenty pochodne tego samego podmiotu w żadnym przypadku nie może przekroczyć 35% aktywów netto danego Funduszu.

Spółki, które wchodzi w skład tej samej grupy dla celów sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z Dyrektywą 83/349/ EWG lub uznany międzynarodowymi zasadami rachunkowości, traktowane są jako jeden podmiot na potrzeby ustalenia limitów inwestycyjnych określonych w ppkt 2.6.1 do 2.6.4 powyżej.

Fundusz może zainwestować łącznie do 20% swoich aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego jednej grupy, z zastrzeżeniem ograniczeń wskazanych w ppkt 2.6.1 i trzech tiret pkt 2.6.4 powyżej.

Bez uszczerbku dla ograniczeń przewidzianych w pkt 2.8 poniżej, w przypadku inwestycji w papiery wartościowe – udziałowe i/lub dłużne – wyemitowane przez jeden podmiot, 10-procentowy limit podany w ppkt 2.6.1 powyżej zostaje podwyższony do maksymalnie 20%, jeżeli polityka inwestycyjna Funduszu zakłada odwzorowanie składu określonego indeksu papierów udziałowych lub dłużnych uznanego przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego, w oparciu o następujące zasady:

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

- ▶ dostępne są kompletne dane na temat indeksu, a pełne informacje o sposobie obliczania i wynikach indeksu są podawane do wiadomości publicznej; oraz
- ▶ indeks podlega niezależnej wycenie.

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

W drodze odstępstwa każdy Fundusz może inwestować do 100% posiadanych przez siebie aktywów netto w różne zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane lub gwarantowane przez Państwo Członkowskie UE, jego jednostki samorządu terytorialnego, inne państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję publiczną, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie UE, z zastrzeżeniem że (i) walory te są częścią co najmniej sześciu różnych emisji, oraz (ii) walory pochodzące z jednej emisji nie stanowią więcej niż 30% aktywów netto danego Funduszu.

- 2.7 Spółka nie może dokonywać inwestycji w akcje z prawem głosu dające Spółce możliwość wywierania znaczącego wpływu na zarządzenie podmiotem, który dane akcje wyemitował.
 - 2.8 Spółka nie może:
 - 2.8.1 nabywać więcej niż 10% akcji bez prawa głosu jednego emitenta;
 - 2.8.2 nabywać więcej niż 10% dłużnych papierów wartościowych jednego emitenta;
 - 2.8.3 nabywać więcej niż 25% jednostek uczestnictwa jednej instytucji zbiorowego inwestowania;
 - 2.8.4 nabywać więcej niż 10% instrumentów rynku pieniężnego jednego emitenta
- Limity określone w ppkt 2.8.2, 2.8.3 i 2.8.4 powyżej mogą nie być brane pod uwagę chwili nabycia, jeżeli w tym czasie niemożliwe jest ustalenie wartości brutto dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego bądź wartości netto wyemitowanych instrumentów.
- 2.9 Limity określone w pkt 2.7 i 2.8 powyżej nie mają zastosowania do:
 - 2.9.1 zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez Państwo Członkowskie UE lub jego jednostki samorządu terytorialnego,
 - 2.9.2 zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo niebędące Państwem Członkowskim UE,
 - 2.9.3 zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez międzynarodowe instytucje publiczne, których członkiem jest co najmniej jedno Państwo Członkowskie UE,
 - 2.9.4 zbywalnych papierów wartościowych posiadanych przez Fundusz w kapitale spółki mającej siedzibę w państwie niebędącym Państwem Członkowskim UE i inwestującej posiadane przez siebie aktywa głównie w papiery wartościowe emitentów, których siedziba znajduje się w tym państwie, jeżeli zgodnie z ustawodawstwem takiego państwa taka forma inwestycji jest

- jedynym sposobem, w jaki Fundusz może inwestować w papiery wartościowe emitentów w danym państwie. Powyższe odstępianie można jednak zastosować jedynie wówczas, gdy w ramach swojej polityki inwestycyjnej spółka mająca siedzibę w państwie niebędącym Państwem Członkowskim UE przestrzega limitów określonych w art. 43, 46 i 48 ust. (1) i (2) Ustawy z 2010 r. W przypadku przekroczenia limitów określonych w art. 43 i 46 Ustawy z 2010 r., postanowienia art. 49 stosują się odpowiednio; oraz
- 2.9.5 zbywalnych papierów wartościowych posiadanych przez Spółkę w kapitale spółek zależnych, których jedynym przedmiotem działalności jest zarządzanie, usługi doradcze i marketingowe w państwie ich siedziby w zakresie odkupu jednostek na wniosek posiadaczy tych jednostek, wyłącznie w imieniu posiadaczy lub własnym.
- 2.10 Spółka może w każdym czasie wykonać prawa poboru z akcji wchodzących w skład aktywów Spółki, o ile działanie takie leży w interesie posiadaczy tytułów uczestnictwa.
- W przypadku przekroczenia limitów określonych w pkt 2.2 do 2.8 powyżej z przyczyn leżących poza kontrolą Spółki lub w wyniku wykonania praw poboru, Spółka jest zobowiązana w pierwszej kolejności przeprowadzić odpowiednie transakcje sprzedaży, w celu naprawienia zaistniałej sytuacji, z należytym uwzględnieniem interesu posiadaczy tytułów uczestnictwa.
- 2.11 Fundusz może zaciągać zadłużenie w kwocie nieprzekraczającej 10% łącznej wartości netto jego aktywów (wycenianych według wartości rynkowej), pod warunkiem że zadłużenie to ma charakter tymczasowy. Spółka może natomiast na rachunek Funduszu nabyć waluty obce, korzystając z pożyczki typu back-to-back. Wszelkie pożyczone kwoty, wraz z naliczonymi odsetkami, będą spłacane z aktywów odnośnego Funduszu.
- 2.12 Spółka nie może udzielać kredytów ani występować jako gwarant w imieniu osób trzecich, z zastrzeżeniem że dla celów niniejszego postanowienia (i nabycie zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz inne inwestycje finansowe, o których mowa w ppkt 2.1.6, 2.1.8 i 2.1.9 powyżej, opłacone w całości bądź w części, oraz (ii) dozwolone transakcje pożyczania papierów wartościowych wchodzących w skład portfela nie stanowią udzielenia pożyczki.
- 2.13 Spółka zobowiązuje się nie sprzedawać zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ani innych instrumentów finansowych, o których mowa w ppkt 2.1.6, 2.1.8 i 2.1.9 powyżej, w ramach transakcji, w których sprzedający fizycznie nie posiada papierów wartościowych w chwili zawarcia transakcji, lecz jest zobowiązany takie papiery wartościowe nabyć (uncovered sale), z zastrzeżeniem że powyższe ograniczenie nie uniemożliwi Spółce składania depozytów i posiadania pozycji związanych z finansowymi instrumentami pochodnymi, o ile jest to dozwolone w ramach limitów określonych powyżej.
- 2.14 Aktywa Spółki nie mogą obejmować metali szlachetnych ani reprezentujących je certyfikatów, towarów giełdowych, kontraktów towarowych ani certyfikatów reprezentujących towary giełdowe.
- 2.15 Spółka nie może nabywać ani sprzedawać nieruchomości, opcji i praw dotyczących nieruchomości, ani udziałów w nieruchomościach, z zastrzeżeniem że dozwolone są inwestycje w papiery wartościowe zabezpieczone na nieruchomościach lub udziałach w nieruchomościach lub w papiery wartościowe wyemitowane przez spółki inwestujące w nieruchomości lub udziały w nieruchomościach.
- 2.16 Ponadto Spółka jest zobowiązana stosować się do dodatkowych ograniczeń ustanowionych przez organy nadzoru kraju, w którym sprzedawane są Tytuły Uczestnictwa.
- 2.17 **Fundusze inwestycyjne krótkoterminowego rynku pieniężnego**
- Fundusze, które w niniejszym Prospekcie zostały zaliczone do kategorii „funduszy inwestycyjnych krótkoterminowego rynku pieniężnego” w rozumieniu Wytycznych w sprawie wspólnej definicji europejskich funduszy rynku pieniężnego (Guidelines on a common definition of European money market funds) wydanych przez Europejski Organ Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) będą spełniać następujące warunki:
- ▶ głównym celem inwestycyjnym Funduszu jest ochrona wartości zainwestowanego kapitału oraz dążenie do uzyskania stopy zwrotu z inwestycji odpowiadającej stopom rynku pieniężnego;
 - ▶ Fundusz będzie inwestował tylko w zatwierdzone instrumenty rynku pieniężnego (zgodnie z pkt 2.1 niniejszego Załącznika) oraz depozyty w instytucjach kredytowych;
 - ▶ Fundusz będzie na bieżąco zapewniał, aby zatwierdzone instrumenty rynku pieniężnego, w które inwestuje, charakteryzowały się „wysoką jakością”, zgodnie z ustaleniami Zarządzającego Inwestycjami dokonanymi na podstawie zbioru czynników determinujących „wysoką jakość”, określonego w Wytycznych ESMA;
 - ▶ Fundusz będzie codziennie dostarczał informacje o wartości aktywów netto i kalkulację ceny oraz umożliwiał codzienne składanie zapisów na tytuły uczestnictwa oraz dyspozycji umorzenia tytułów uczestnictwa;
 - ▶ Fundusz będzie inwestował tylko w papiery wartościowe, w wypadku których okres pozostały do prawnego terminu wykupu nie przekracza 397 dni, oraz będzie utrzymywał średnią ważoną zapadalność (weighted average maturity) nieprzekraczającą 60 dni oraz średni ważony okres trwania (weighted average life) nieprzekraczający 120 dni;
 - ▶ Fundusz nie będzie zajmował pozycji skutkujących bezpośrednią lub pośrednią ekspozycją na papiery udziałowe lub towary giełdowe, w tym także używając instrumentów pochodnych – instrumenty pochodne będą wykorzystywane wyłącznie w sposób zgodny z przyjętą strategią inwestycji na rynku pieniężnym. Fundusz będzie wykorzystywał instrumenty pochodne skutkujące ekspozycją na waluty wyłącznie na potrzeby hedgingu;
 - ▶ Fundusz będzie inwestował w papiery wartościowe denominowane w walucie innej niż jego waluta bazowa tylko pod warunkiem pełnego hedgingu ekspozycji;
 - ▶ Inwestycje Funduszu w inne programy zbiorowego inwestowania będą ograniczone do programów dozwolonych zgodnie z pkt 2 tego Załącznika oraz odpowiadających definicji „funduszy inwestycyjnych krótkoterminowego rynku pieniężnego” w rozumieniu Wytycznych w sprawie wspólnej definicji europejskich funduszy rynku pieniężnego (Guidelines on a common definition of European money market funds) wydanych przez ESMA; oraz
 - ▶ Fundusz będzie dążył do utrzymywania zmiennej wartości aktywów netto lub stałej wartości aktywów netto.

| | |
|---|---|
| <p>Spółka będzie podejmować zasadne ryzyko związane z osiągnięciem założonych celów każdego z Funduszy. Nie może jednak zagwarantować osiągnięcia zakładanych celów ze względu na wahania kursów giełdowych oraz inne czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w zbywalne papiery wartościowe.</p> | <p>rozumie się techniki i instrumenty spełniające następujące kryteria:</p> |
| <p>3. Techniki i instrumenty finansowe</p> | <p>3.5.1 są odpowiednie z ekonomicznego punktu widzenia, tzn. są realizowane w sposób efektywny kosztowo;</p> |
| <p>3.1 Spółka jest zobowiązana stosować procedury zarządzania ryzykiem umożliwiające stałe monitorowanie i pomiar ryzyka dotyczącego poszczególnych pozycji i ich wpływ na ogólny profil ryzyka portfela inwestycyjnego. Spółka jest zobowiązana stosować procedury umożliwiające dokładne i niezależne oszacowanie wartości instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym. Spółka jest zobowiązana regularnie powiadamiać Komisję Nadzoru Sektora Finansowego – zgodnie ze szczegółowymi zasadami określonymi przez tę Komisję – o rodzajach instrumentów pochodnych, związanym z tymi instrumentami ryzyku, limitach ilościowych i wybranych metodach stosowanych w celu oszacowania ryzyka związanego z transakcjami na instrumentach pochodnych.</p> | <p>3.5.2 są zawierane z zamiarem osiągnięcia jednego lub większej liczby podanych poniżej celów:</p> <p>(a) ograniczenie ryzyka,</p> <p>(b) zmniejszenie kosztów;</p> <p>(c) generowanie dla Spółki dodatkowego kapitału lub dochodu, przy zachowaniu poziomu ryzyka zgodnego z profilem ryzyka Spółki i danych Funduszy oraz z odpowiednimi zasadami dywersyfikacji ryzyka.</p> |
| <p>3.2 Ponadto Spółka może stosować w odniesieniu do zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego techniki i instrumenty zgodne z warunkami i limitami ustalonymi przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego, pod warunkiem że służą one efektywnemu zarządzaniu portfelem inwestycyjnym lub zabezpieczeniu finansowemu (hedging).</p> | <p>3.5.3 związane z nimi czynniki ryzyka są adekwatnie uwzględnione w stosowanym przez Spółkę procesie zarządzania ryzykiem; oraz</p> |
| <p>3.3 W przypadku, gdy powyższe operacje dotyczą stosowania instrumentów pochodnych, określone powyżej warunki i limity powinny być zgodne z przepisami Ustawy z 2010 r.</p> | <p>3.5.4 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).</p> |
| <p>Operacje te nie mogą w żadnym przypadku doprowadzić do odstąpienia przez Spółkę od przyjętej polityki inwestycyjnej i limitów dotyczących inwestowania.</p> | <p>Techniki i instrumenty (z wyłączeniem finansowych instrumentów pochodnych), które mogą być wykorzystywane na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem, wymieniono poniżej i podlegają one określonym poniżej warunkom.</p> |
| <p>3.4 Spółka zapewni, że ogólny poziom ryzyka, na jakie narażone są instrumenty bazowe, nie przekroczy łącznej wartości aktywów netto danego Funduszu. W przypadku instrumentów pochodnych, których bazą jest indeks, instrumenty bazowe nie są sumowane na potrzeby ustalenia, czy zostały przekroczone limity inwestycyjne określone w ppkt 2.6.1 do 2.6.4 powyżej.</p> | <p>Ponadto transakcje te mogą być realizowane w odniesieniu do 100% aktywów posiadanych przez dany Fundusz, pod warunkiem że (i) wolumen tych transakcji jest utrzymywany na odpowiednim poziomie bądź Spółka ma prawo zażądać zwrotu pożyczonych papierów wartościowych, tak aby w każdym czasie móc wypełnić swoje zobowiązania do umorzenia Tytułów Uczestnictwa, oraz (ii) transakcje te nie zagrażają zarządzaniu aktywami Spółki zgodnie z polityką inwestycyjną danego Funduszu. Poziom ryzyka będzie monitorowany zgodnie z procesami zarządzania ryzykiem przyjętymi w Spółce.</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> ▶ Jeżeli w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wbudowany jest instrument pochodny, należy go uwzględnić przy stosowaniu postanowień dotyczących powyższych limitów. ▶ Poziom ryzyka oblicza się z uwzględnieniem aktualnej wartości instrumentów bazowych, ryzyka kontrahenta, zmian rynku w przyszłości oraz czasu, w jakim możliwa jest likwidacja poszczególnych pozycji. | <p>W ramach działań związanych z efektywnym zarządzaniem portfelem Fundusze mogą za pośrednictwem Doradców Inwestycyjnych pełnić funkcję gwaranta lub dodatkowego gwaranta w ramach ofert papierów wartościowych. Spółka Zarządzająca dołoży starań, aby zapewnić, że odnośny Fundusz otrzyma prowizje i opłaty należne na podstawie takich umów, a wszystkie inwestycje dokonane na podstawie takich umów zostaną włączone do jego aktywów. Regulacje obowiązujące w Luksemburgu nie przewidują w tym zakresie wymogu uzyskania uprzedniej zgody powiernika/depozytariusza.</p> |
| <p>3.5 Efektywne zarządzanie portfelem – inne techniki i instrumenty</p> | <p>3.6 Transakcje pożyczania papierów wartościowych</p> |
| <p>Oprócz inwestowania w finansowe instrumenty pochodne Spółka może stosować inne techniki i instrumenty dotyczące zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, z zastrzeżeniem warunków określonych w okólniku CSSF Circular 08/356 (z późn. zm.) oraz Wytycznych ESMA (ESMA/2012/832EL) takie, jak transakcje sprzedaży/zakupu papierów wartościowych z udzielonym/otrzymanym przyrzeczeniem odkupu (transakcje z przyrzeczeniem odkupu) oraz transakcje pożyczania papierów wartościowych. Przez techniki i instrumenty dotyczące zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, wykorzystywane w celu efektywnego zarządzania portfelem, obejmujące finansowe instrumenty pochodne, które nie są wykorzystywane na potrzeby bezpośrednich inwestycji,</p> | <p>Spółka może zawierać transakcje pożyczania papierów wartościowych, pod warunkiem że:</p> |
| | <p>3.6.1 transakcje te są zawierane bezpośrednio lub w ramach ustandaryzowanego systemu pożyczania papierów wartościowych zorganizowanego przez uznaną instytucję zajmującą się rozliczaniem transakcji albo w ramach programu pożyczania papierów wartościowych zorganizowanego przez instytucję finansową podlegającą zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego („CSSF”) za równorzędne wobec zasad sformułowanych w ramach prawa Unii Europejskiej i specjalizującą się w tego rodzaju transakcjach;</p> |

- 3.6.2 pożyczkobiorca musi podlegać zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równorzędne wobec zasad przewidzianych prawem Unii Europejskiej;
- 3.6.3 ekspozycja netto (czyli wartość ekspozycji Funduszu pomniejszona o wartość otrzymanego zabezpieczenia) na ryzyko kontrahenta wynikająca z transakcji pożyczania papierów wartościowych jest uwzględniana przy obliczaniu limitu 20%, o którym mowa w art. 43(2) Ustawy z 2010 r.;
- 3.6.4 w ramach transakcji pożyczania papierów wartościowych Spółka musi otrzymać zabezpieczenie, którego wartość rynkowa będzie zawsze co najmniej równa wartości rynkowej pożyczonych papierów wartościowych, powiększonej o premię;
- 3.6.5 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 3.6.1 powyżej, przekazania pożyczanych papierów wartościowych można dokonać przed otrzymaniem zabezpieczenia, o ile pośrednik zapewnia właściwe zakończenie transakcji; zabezpieczenia na rzecz instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe może zamiast pożyczkobiorcy udzielić pośrednik; oraz
- 3.6.6 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.
- Spółka będzie wykazywać łączną wycenę pożyczonych innym podmiotom papierów wartościowych w swoich rocznych i półrocznych raportach. Informacje na temat dodatkowych wymogów wynikających z Dyrektywy UCITS w odniesieniu do ponownego wykorzystania aktywów przechowywanych przez Depozytariusza zamieszczono w pkt 11. („Depozytariusz”) Załącznika C.
- 3.7 Transakcje z przyrzeczeniem odkupu
- Spółka może zawierać:
- ▶ transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, polegające na zakupie lub sprzedaży papierów wartościowych, których warunki dają sprzedającemu prawo lub nakładają na sprzedającego obowiązek odkupienia papierów wartościowych od kupującego po takiej cenie i w takim terminie, jakie zostaną ustalone przez obie strony w postanowieniach umownych; oraz
 - ▶ transakcje z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, polegające na zawarciu transakcji typu forward, w ramach której w terminie wymagalności sprzedający (kontrahent) ma obowiązek odkupić sprzedane papiery wartościowe, a Spółka ma obowiązek zwrócić papiery wartościowe otrzymane w ramach transakcji.
- 3.7.1 W transakcjach z przyrzeczeniem odkupu Spółka może pełnić funkcję kupującego lub sprzedającego. Jej udział w tego typu transakcjach podlega jednak następującym zasadom:
- (a) spełnione muszą zostać warunki określone w pkt 3.6.2 i 3.6.3;
- (b) w okresie obowiązywania transakcji z przyrzeczeniem odkupu, w której Spółka pełni funkcję kupującego, Spółka nie będzie mogła dokonać sprzedaży papierów wartościowych będących przedmiotem umowy zanim kontrahent nie wykona przystępującej mu opcji lub do czasu wygaśnięcia okresu, w którym można dokonać odkupu, chyba że Spółka posiada inne środki służące do pokrycia długu;
- (c) papiery wartościowe nabyte przez Spółkę w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu muszą spełniać wymogi polityki inwestycyjnej i ograniczeń inwestycyjnych Funduszu i mogą być nimi wyłącznie:
- (i) krótkoterminowe certyfikaty bankowe lub instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu Dyrektywy 2007/16/WE z 19 marca 2007 r.;
 - (ii) obligacje emitowane przez podmioty pozarządowe posiadające odpowiednią płynność; oraz
 - (iii) aktywa, o których mowa w pkt 3.8.2(b), 3.8.2(c) i 3.8.2(d) poniżej.
- Ponadto, Spółka zobowiązana jest wykazywać całkowitą kwotę otwartych transakcji z przyrzeczeniem odkupu w dniu, na który sporządzono jej raporty roczne i śródroczne.
- 3.7.2 Jeżeli Spółka zawrze umowę sprzedaży papierów wartościowych z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, musi być w stanie w dowolnym czasie zażądać zwrotu będących przedmiotem umowy papierów wartościowych lub wypowiedzieć zawartą umowę. Umowy sprzedaży papierów wartościowych z udzielonym przyrzeczeniem odkupu zawarte na czas określony, nieprzekraczający siedmiu dni, powinny być traktowane jako porozumienia na warunkach umożliwiających zażądanie przez Spółkę zwrotu aktywów w dowolnym czasie.
- 3.7.3 Jeżeli Spółka zawrze umowę zakupu papierów wartościowych z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, musi być w stanie w dowolnym czasie zażądać zwrotu pełnej kwoty środków pieniężnych lub wypowiedzieć umowę na warunkach określanych jako „*accrued basis*” (czyli przewidujących korektę zwracanej kwoty środków pieniężnych o niewykorzystaną część okresu transakcji) lub „*mark-to-market basis*” (czyli przewidujących korektę zwracanej kwoty środków pieniężnych o koszt likwidacji transakcji z uwzględnieniem parametrów transakcji). W wypadku prawa do otrzymania zwrotu środków w dowolnym czasie na warunkach *mark-to-market*, wartość aktywów netto powinna być ustalana na podstawie wartości umowy zakupu papierów wartościowych z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu ustalonej według wartości rynkowej. Umowy zakupu papierów wartościowych z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu zawarte na czas określony, nieprzekraczający siedmiu dni, powinny być traktowane jako porozumienia na warunkach umożliwiających zażądanie przez Spółkę zwrotu aktywów w dowolnym czasie.
- 3.8 Zarządzanie zabezpieczeniem otrzymanym w związku z instrumentami pochodnymi będącymi przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym i technikami efektywnego zarządzania portfelem
- 3.8.1 Zabezpieczenie otrzymane w związku z transakcjami na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym oraz technikami efektywnego zarządzania portfelem takimi, jak transakcje sprzedaży z udzielonym przyrzeczeniem odkupu lub porozumienia dotyczące pożyczania papierów wartościowych („Zabezpieczenie”), muszą spełniać następujące kryteria:
- (a) płynność: aktywa stanowiące Zabezpieczenie (inne niż środki pieniężne) powinny cechować się wysoką płynnością i powinny być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu (MTF), które zapewniają przejrzystość cen, aby była możliwa ich szybka sprzedaż po

- cenie zbliżonej do wyceny bezpośrednio poprzedzającej sprzedaż. Otrzymane Zabezpieczenie powinno także spełniać wymogi określone w art. 48 Ustawy z 2010 r.;
- (b) wycena: powinna istnieć możliwość codziennej wyceny Zabezpieczenia, a aktywa cechujące się znaczną zmiennością ceny nie powinny być przyjmowane jako Zabezpieczenie, chyba że stosowana jest odpowiednia wycena ostrożnościowa z użyciem współczynników redukcji wartości Zabezpieczenia (tzw. „*conservative haircuts*”);
- (c) jakość kredytowa emitenta: Zabezpieczenie musi się cechować wysoką jakością;
- (d) korelacja: Zabezpieczenie powinno być wyemitowane przez podmiot niezależny od kontrahenta i nie powinno wykazywać wysokiej korelacji z wynikami kontrahenta;
- (e) dywersyfikacja: Zabezpieczenie powinno być wystarczająco zdywersyfikowane pod względem krajów, rynków lub emitentów, a maksymalna ekspozycja wobec danego emitenta nie powinna przekraczać 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu. Jeżeli Fundusz posiada ekspozycję na różnych kontrahentów, na potrzeby obliczenia 20-procentowego limitu ekspozycji wobec jednego emitenta poszczególne koszyki Zabezpieczenia powinny być sumowane; oraz
- (f) natychmiastowa dostępność: Spółka musi mieć możliwość natychmiastowej realizacji Zabezpieczenia w pełnej wysokości w dowolnym czasie, bez konieczności odwoływania się do kontrahenta lub uzyskiwania jego zgody.
- 3.8.2 Z zastrzeżeniem powyższych wymogów, Zabezpieczenie musi także spełniać następujące kryteria:
- (a) płynne aktywa takie, jak środki pieniężne, krótkoterminowe lokaty bankowe, instrumenty rynku pieniężnego, w rozumieniu Dyrektywy 2007/16/WE z 19 marca 2007 r., akredytywy oraz gwarancje płatne na pierwsze żądanie, udzielone przez najwyższej klasy instytucję kredytową niepowiązaną z kontrahentem;
- (b) obligacje emitowane lub gwarantowane przez Państwo Członkowskie OECD lub jednostki samorządu terytorialnego takiego państwa albo przez międzynarodowe instytucje i organy o zasięgu wspólnotowym, regionalnym lub ogólnosiwiatowym;
- (c) tytuły lub jednostki uczestnictwa emitowane przez instytucje zbiorowego inwestowania na rynku pieniężnym, które obliczają dzienną wartość aktywów netto i posiadają rating AAA lub rating równoważny;
- (d) tytuły lub jednostki uczestnictwa emitowane przez instytucje zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe, inwestujące głównie w obligacje/akcje wymienione w pkt 3.8.2(e) i 3.8.2(f) poniżej;
- (e) obligacje emitowane lub gwarantowane przez najwyższej klasy emitentów zapewniających adekwatną płynność; lub
- (f) akcje dopuszczone do obrotu lub będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym Państwa Członkowskiego Unii Europejskiej lub na giełdzie papierów wartościowych w Państwie Członkowskim OECD, pod warunkiem że akcje te są uwzględnione w głównym indeksie danego rynku.
- 3.8.3 W wypadku przeniesienia tytułu własności do Zabezpieczenia, otrzymane Zabezpieczenie powinno być przechowywane przez Depozytariusza lub agenta Depozytariusza.
- 3.8.4 Jeżeli Zabezpieczenie w formie środków pieniężnych naraża Spółkę na ryzyko kredytowe w stosunku do powiernika tego Zabezpieczenia, wówczas takie ryzyko podlega 20%-procentowemu limitowi, o którym mowa w pkt 2.6 powyżej.
- 3.8.5 W okresie obowiązywania umowy aktywa stanowiące Zabezpieczenie, inne niż środki pieniężne, nie mogą zostać sprzedane, zainwestowane ani zastawione.
- 3.8.6 Środki pieniężne otrzymane jako Zabezpieczenie mogą być wyłącznie:
- (a) deponowane w podmiotach wskazanych w Art. 50(f) Dyrektywy 2009/65/WE;
- (b) inwestowane w wysokiej jakości obligacje skarbowe;
- (c) wykorzystywane do celów umów zakupu z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, pod warunkiem że transakcja jest zawierana z instytucją kredytową podlegającą nadzorowi ostrożnościowemu i Spółka może zażądać w dowolnym czasie zwrotu pełnej kwoty środków pieniężnych na warunkach „*accrued basis*”; oraz
- (d) inwestowane w krótkoterminowe fundusze rynku pieniężnego, w rozumieniu Wytucznych ESMA dotyczących wspólnej definicji Europejskich Funduszy Rynku Pieniężnego.
- Inwestycje środków pieniężnych stanowiących Zabezpieczenie powinny być dywersyfikowane zgodnie z wymogami w zakresie dywersyfikacji mającymi zastosowanie do Zabezpieczeń w formie innej niż środki pieniężne.
- 3.8.7 Spółka wdrożyła zasady stosowania współczynników redukcji wartości zabezpieczenia (*haircuts*) w odniesieniu do każdej klasy aktywów otrzymywanych jako Zabezpieczenie. Współczynnik redukcji to wartość procentowa, przez którą mnoży się wartość aktywów stanowiących Zabezpieczenie w celu uwzględnienia potencjalnego pogorszenia z czasem ich wyceny lub płynności. Zasady stosowania współczynników redukcji wartości zabezpieczenia uwzględniają właściwości danej klasy aktywów, w tym ocenę kredytową emitenta aktywów stanowiących Zabezpieczenie, zmienność ich ceny oraz wyniki testów warunków skrajnych (*stress tests*), jakie mogą zostać przeprowadzone zgodnie z polityką zarządzania zabezpieczeniem. Z zastrzeżeniem warunków umów zawartych z danym kontrahentem, które mogą, ale nie muszą określać minimalnych kwot przekazywanego zabezpieczenia, intencją Spółki jest, aby wartość każdego otrzymanego Zabezpieczenia, skorygowana zgodnie z zasadami stosowania współczynników redukcji, była równa lub wyższa niż wartość ekspozycji wobec danego kontrahenta, tam, gdzie ma to zastosowanie.
- 3.8.8 Ryzyko oraz potencjalne konflikty interesów związane z instrumentami pochodnymi będącymi przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym
- (a) Transakcje na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym, działania związane z efektywnym zarządzaniem portfelem oraz zarządzanie zabezpieczeniami w związku z tymi działaniami, wiążą się z ryzykiem. Inwestorzy powinni zapoznać się z informacjami zawartymi w następujących częściach niniejszego Prospektu: „Konflikty interesów, relacje w ramach Grupy BlackRock oraz relacje z Grupą

PNC” i „Czynniki ryzyka”, w tym w szczególności z informacjami dotyczącymi czynników ryzyka wiążących się z instrumentami pochodnymi, ryzykiem kontrahenta i ryzykiem kontrahenta ponoszonym przez Depozytariusza. W związku z tymi rodzajami ryzyka inwestorzy mogą być w większym stopniu narażeni na ryzyko poniesienia strat.

- (b) Łączna wartość ryzyka kontrahenta związanego z transakcjami na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym lub technikami efektywnego zarządzania portfelem nie może przekroczyć 10% wartości aktywów danego Funduszu, jeżeli kontrahent jest instytucją kredytową z siedzibą w UE lub w kraju, w którym obowiązują przepisy dotyczące nadzoru uznane przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego za równorzędne wobec przepisów obowiązujących w UE. We wszelkich innych wypadkach limit ten wynosi 5%.
- (c) Przedstawiciele Spółki będą na bieżąco dokonywać oceny ryzyka kredytowego i ryzyka kontrahenta oraz potencjalnego ryzyka transakcji finansowych (wynikającego z negatywnych zmian poziomu cen rynkowych) oraz będą na bieżąco dokonywać oceny efektywności zabezpieczenia finansowego (hedging). Opracują również określone limity wewnętrzne stosujące się do powyższych operacji i będą monitorować kontrahentów w ramach tych transakcji.

Załącznik B

Załącznik B – Streszczenie niektórych postanowień Statutu Spółki i stosowanych przez nią zasad

Poniżej znajduje się streszczenie postanowień Statutu. Streszczenie to nie ma na celu przedstawienia pełnej informacji o postanowieniach Statutu. Wszystkie zawarte w nim informacje należy rozumieć w kontekście treści Statutu, formularzy zapisu oraz innych dokumentów, z którymi należy się zapoznać w celu uzyskania pełnej wiedzy o prawach i obowiązkach inwestorów nabywających Tytuły Uczestnictwa Funduszy Spółki. W wypadku rozbieżności pomiędzy opisem lub warunkami zawartymi w niniejszym Prospekcie a opisem lub warunkami zawartymi w Statucie lub formularzach zapisu, obowiązują zapisy Statutu. Zakłada się, że składając zapis na Tytuły Uczestnictwa, inwestorzy są w pełni zaznajomieni z treścią Statutu.

Statut Spółki

1. Terminy użyte w niniejszym streszczeniu i przedstawione poniżej mają znaczenie nadane im w Statucie Spółki.
- 1.1 **Forma prawna**

Spółka jest spółką typu société anonyme, spełniającą definicję société d'investissement à capital variable (SICAV), prowadzącą działalność pod firmą BlackRock Global Funds, posiadającą status instytucji UCITS I (instytucja zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe).
- 1.2 **Wyłączny cel działalności Spółki**

Wyłącznym celem działalności Spółki jest lokowanie dostępnych jej środków w jednym lub większej liczbie portfeli zbywalnych papierów wartościowych lub innych aktywów, o których mowa w Art. 41(1) Ustawy z 2010 r., określanych mianem „Funduszy”, w celu rozłożenia ryzyka inwestycyjnego i zapewnienia posiadaczom Tytułów Uczestnictwa udziału w wynikach zarządzania Funduszami Spółki.
- 1.3 **Kapitał**

Kapitał składa się z w pełni opłaconych Tytułów Uczestnictwa nieposiadających wartości nominalnej i zawsze odpowiada łącznej wartości aktywów netto Funduszy Spółki. Każda zmiana w kapitale Spółki wchodzi w życie ze skutkiem natychmiastowym.
- 1.4 **Ułamkowe Tytuły Uczestnictwa**

Ułamkowe Tytuły Uczestnictwa mogą być emitowane jedynie jako imienne Tytuły Uczestnictwa.
- 1.5 **Głosowanie**

Oprócz prawa do jednego głosu z każdego posiadanego nieułamkowego Tytułu Uczestnictwa, wykonywanego na walnych zgromadzeniach, każdy posiadacz dowolnej Klasy Tytułów Uczestnictwa jest uprawniony do wykonywania jednego głosu z każdego posiadanego nieułamkowego Tytułu Uczestnictwa danej Klasy na wszystkich odrębnych zgromadzeniach posiadaczy Tytułów Uczestnictwa tej Klasy.
- 1.6 **Współposiadacze**

W sytuacji, gdy posiadacze Tytułów Uczestnictwa wyrażą wolę zarejestrowania Tytułu uczestnictwa na więcej niż jedną osobę, Spółka rejestruje imienne Tytuły Uczestnictwa na nie więcej niż czterech posiadaczy. W takim przypadku, prawa z danego Tytułu Uczestnictwa muszą być wykonywane łącznie przez wszystkie osoby, na które Tytuł Uczestnictwa został zarejestrowany, z tym zastrzeżeniem że Spółka przyjmie polecenia ustne przekazane przez jednego z Współposiadaczy, o ile przekazywanie poleceń ustnie jest dozwolone na mocy postanowień niniejszego Prospektu. Spółka przyjmie pisemne polecenia jednego z współposiadaczy, o ile wszyscy współposiadacze uprzednio upoważnili na piśmie Agenta Transferowego lub lokalny zespół ds. Obsługi Inwestorów do przyjmowania takich poleceń. Przyjęte przez Spółkę polecenia

złożone przez jednego współposiadacza będą wiążące dla wszystkich Współposiadaczy.

- 1.7 **Przydział Tytułów Uczestnictwa**

Dyrektorzy są upoważnieni do emitowania i przydzielania Tytułów Uczestnictwa według aktualnej ceny Tytułu Uczestnictwa w dowolnym czasie i bez ograniczeń, przy czym dotychczasowym posiadaczom Tytułów Uczestnictwa nie przysługują preferencyjne prawa poboru Tytułów Uczestnictwa.
- 1.8 **Dyrektorzy**

Statut Spółki stanowi, że Spółka będzie zarządzana przez Zarząd składający się z co najmniej trzech osób. Wyboru Dyrektorów dokonują posiadacze Tytułów Uczestnictwa. Dyrektorom nadaje się wszelkie upoważnienia do wykonywania wszelkich czynności związanych z administrowaniem i rozporządzaniem aktywami w interesie Spółki. Obejmuje to w szczególności upoważnienie Dyrektorów do wyznaczania osób do pełnienia określonych funkcji w Funduszu.

Fakt, iż 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 będzie miał wpływu na żaden kontrakt ani transakcję zawartą z taką spółką lub firmą, ani nie będzie skutkowało unieważnieniem takiego kontraktu czy transakcji.
- 1.9 **Rekompensata kosztów związanych z postępowaniami**

Spółka może zrekompensować dowolnemu Dyrektorowi lub członkowi wyższego kierownictwa zasadnie poniesione przez niego koszty dotyczące jakiegokolwiek postępowania, którego stroną taki Dyrektor lub członek wyższego kierownictwa może się stać w związku ze stanowiskiem zajmowanym w Spółce (lub w jakiegokolwiek innej spółce, której akcjonariuszem lub wierzycielem jest Spółka), w odniesieniu do których nie przysługuje mu inne zabezpieczenie, z wyjątkiem sytuacji kiedy takie koszty zostały poniesione wskutek rażącego zaniedbania lub działania w złej wierze ze strony danego Dyrektora lub członka wyższego kierownictwa.
- 1.10 **Rozwiązanie i likwidacja Spółki**

Spółka może w dowolnym czasie zostać rozwiązana na mocy uchwały podjętej przez walne zgromadzenie, zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki. Dyrektorzy zobowiązani są do przedłożenia kwestii rozwiązania Spółki pod obrady walnego zgromadzenia, jeżeli jej kapitał ulegnie obniżeniu poniżej dwóch trzecich minimalnej kwoty kapitału wymaganej na mocy przepisów prawa (obecnie minimalna kwota kapitału wynosi równowartość 1 250 000 EUR).

W przypadku rozwiązania Spółki, aktywa pozostałe do podziału pomiędzy posiadaczy Tytułów Uczestnictwa zostaną podzielone w następującej kolejności:

 - 1.10.1 w pierwszej kolejności aktywa zostaną przeznaczone na wypłatę jakiegokolwiek kwoty pozostałej w danym Funduszu posiadaczom Tytułów Uczestnictwa dowolnej Klasy powiązanych z tym Funduszem; zapłata taka nastąpi z uwzględnieniem wszelkich praw przysługujących z takich Tytułów Uczestnictwa, a w pozostałym zakresie proporcjonalnie do całkowitej liczby posiadanych Tytułów Uczestnictwa wszystkich odnośnych Klas; oraz
 - 1.10.2 w drugiej kolejności aktywa zostaną przeznaczone na wypłatę posiadaczom Tytułów Uczestnictwa jakichkolwiek pozostałych kwot, które nie należą do żadnego z Funduszy; kwota taka zostanie podzielona pomiędzy Fundusze proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto każdego z Funduszy ustalonej bezpośrednio przed dokonaniem jakichkolwiek wypłat na rzecz

posiadaczy Tytułów Uczestnictwa w związku z rozwiązaniem Spółki, a zaptata tak podzielonych kwot na rzecz posiadaczy Tytułów Uczestnictwa każdej Klasy powiązanych z tym Funduszem nastąpi w proporcjach, jakie likwidatorzy Spółki uznają – według ich wyłączonego osądu – za słuszne, z zastrzeżeniem postanowień Statutu Spółki i przepisów prawa luksemburskiego.

Środki z likwidacji, które nie zostaną odebrane przez posiadaczy Tytułów Uczestnictwa w terminie po zakończeniu likwidacji Funduszu, zostaną zdeponowane w Caisse des Consignations w Luksemburgu i ulegną przypadkowi po 30 latach.

1.11 Nieodebrane dywidendy

Jeżeli dywidenda została ogłoszona lecz nieodebrana i w ciągu pięciu lat nie zostanie przedłożony w odniesieniu do tej dywidendy żaden kupon, wówczas – zgodnie z przepisami prawa luksemburskiego – Spółka może uznać wypadek takiej dywidendy na rzecz danego Funduszu. Dyrektorzy uchwalili jednak, że prawo to nie będzie wykonywane przez okres co najmniej 12 lat po ogłoszeniu danej dywidendy. Polityka ta nie ulegnie zmianie bez zgody posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, wyrażonej w trakcie walnego zgromadzenia.

Praktyka stosowana przez Spółkę

2. Tytuły Uczestnictwa zostaną podzielone na Klasy, z których każda będzie powiązana z Funduszem. Z jednym Funduszem może być powiązana jedna lub więcej Klas Tytułów Uczestnictwa. Aktualnie z każdym z Funduszy powiązanych jest do dziewięciu Klas Tytułów Uczestnictwa (Tytuły Uczestnictwa Klasy A, C, D, E, I, J, S, X i Z), z wyjątkiem Funduszy Dywidendowych, z którymi powiązane jest do osiemnastu Klas Tytułów Uczestnictwa (Dywidendowe Klasy A, Niedywidendowe Klasy A, Dywidendowe Klasy C, Niedywidendowe Klasy C, Dywidendowe Klasy D, Niedywidendowe Klasy D, Niedywidendowe Klasy E, Dywidendowe Klasy E, Niedywidendowe Klasy I, Dywidendowe Klasy I, Dywidendowe Klasy J, Niedywidendowe Klasy J, Niedywidendowe Klasy S, Dywidendowe Klasy S, Niedywidendowe Klasy X, Dywidendowe Klasy X, Niedywidendowe Klasy Z oraz Dywidendowe Klasy Z). Z powyższymi Tytułami Uczestnictwa nie wiążą się żadne preferencje ani prawa pierwszeństwa i są one zbywalne bez ograniczeń, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa poniżej. Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa oznaczane są poprzez dodanie do ich nazwy cyfry 2. Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa oznaczane są poprzez dodanie do ich nazwy cyfry 1 (dywidenda naliczana w stosunku dziennym), cyfry 3 (dywidenda naliczana w stosunku miesięcznym), 4 (dywidenda wypłacana raz do roku), 5 (dywidenda wypłacana raz na kwartał), 6 (dywidenda wypłacana raz na miesiąc na podstawie oczekiwanego dochodu brutto), 8 (dywidenda wypłacana raz na miesiąc na podstawie oczekiwanego dochodu brutto i Różnicy w Oprocentowaniu wynikającej z zastosowania hedgingu walutowego dla danej klasy Tytułów Uczestnictwa) oraz 9 (dywidenda wypłacana raz na kwartał na podstawie oczekiwanego dochodu brutto, równa lub wyższa od Minimalnego Poziomu Dywidendy w skali roku). Więcej informacji na ten temat znajduje się w pkt „Klasy i rodzaje Tytułów Uczestnictwa”.

Ograniczenia dotyczące posiadania Tytułów Uczestnictwa

3. Dyrektorzy mogą nakładać i tagodzić ograniczenia (włącznie z ograniczeniami dotyczącymi zbywania i/lub wymogu stanowiącego, że Tytuły Uczestnictwa mogą być emitowane jedynie w formie imiennej) dotyczące dowolnych Tytułów Uczestnictwa lub Klas Tytułów Uczestnictwa (lecz niekoniecznie wszystkich Tytułów Uczestnictwa w ramach tej samej Klasy), jeżeli uznają to za niezbędne do celu zapewnienia, że Tytuły Uczestnictwa nie zostaną objęte, nie znajdują się w posiadaniu ani nie będą posiadane w imieniu, jakiegokolwiek podmiotu w okolicznościach powodujących naruszenie przez ten podmiot lub Spółkę przepisów prawa lub wymogów jakiegokolwiek kraju lub organu rządowego bądź organu nadzoru, lub powodujących

niekorzystne konsekwencje podatkowe lub finansowe dla Spółki, włączając w to obowiązek rejestracji wynikający z przepisów prawa dotyczących papierów wartościowych, inwestycji lub podobnych praw bądź wymogów jakiegokolwiek kraju lub właściwego organu. W związku z tym Dyrektorzy mogą zażądać od posiadacza Tytułów Uczestnictwa informacji, jakie – ich zdaniem – są konieczne dla ustalenia, czy posiadacz jest posiadaczem pobierającym korzyści (*beneficial owner*) z Tytułów Uczestnictwa. Ponadto, Dyrektorzy mogą podjąć decyzję o ograniczeniu emisji tytułów uczestnictwa, jeżeli leży to w interesie Funduszu i/lub Posiadaczy Tytułów Uczestnictwa tego Funduszu, w tym w sytuacji, gdy Spółka lub dowolny Fundusz osiągnie wielkość, która mogłaby wpłynąć na możliwość znalezienia odpowiednich dla nich inwestycji. Dyrektorzy mogą znosić takie ograniczenia według własnego uznania.

Jeżeli Spółka uzyska informacje, że jakiegokolwiek podmiot jest bezpośrednio właścicielem Tytułów Uczestnictwa lub pobiera z nich korzyści z naruszeniem jakichkolwiek przepisów prawa lub wymogów dowolnego kraju lub organu rządowego bądź organu nadzoru, lub w inny sposób w okolicznościach, o których mowa w niniejszym punkcie, Dyrektorzy mogą zażądać umorzenia takich Tytułów Uczestnictwa, odmówić emisji Tytułów Uczestnictwa i rejestracji sprzedaży Tytułów Uczestnictwa lub odmówić uznania głosu podmiotu, który nie jest uprawniony do posiadania Tytułów Uczestnictwa, na zgromadzeniu posiadaczy Tytułów Uczestnictwa Spółki.

4. Dyrektorzy uchwalili, że Podmioty Amerykańskie nie będą mogły posiadać Tytułów Uczestnictwa, przy czym „Podmiot Amerykański” oznacza jakiegokolwiek rezydenta Stanów Zjednoczonych lub inny podmiot określony w Regulacji S na mocy amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych z 1933 r., z uwzględnieniem ewentualnych zmian tych regulacji i ewentualnych późniejszych uchwał Dyrektorów.

Jeżeli posiadacz Tytułów Uczestnictwa niebędący obecnie rezydentem Stanów Zjednoczonych stanie się rezydentem Stanów Zjednoczonych (i w konsekwencji będzie odpowiadać definicji Podmiotu Amerykańskiego), taki posiadacz Tytułów Uczestnictwa będzie zobowiązany do umorzenia swoich Tytułów Uczestnictwa.

5. Tytuły Uczestnictwa Klasy I, Klasy J i Klasy X dostępne są wyłącznie dla Inwestorów Instytucjonalnych w rozumieniu art. 174 Ustawy z 2010 r. Na datę sporządzenia niniejszego Prospektu do Inwestorów Instytucjonalnych należą:
 - 5.1 banki i inne podmioty sektora finansowego, towarzystwa ubezpieczeń i reasekuracji, zakłady ubezpieczeń społecznych i fundusze emerytalne, instytucje przemysłowe, instytucje charytatywne, spółki grup handlowych i finansowych, w każdym wypadku nabywające tytuły uczestnictwa we własnym imieniu, a także struktury tworzone przez tych inwestorów na potrzeby zarządzania swoimi aktywami;
 - 5.2 instytucje kredytowe i inne podmioty sektora finansowego utworzone w Luksemburgu lub w innym kraju, inwestujące we własnym imieniu, lecz na rzecz Inwestorów Instytucjonalnych zgodnie z powyższą definicją;
 - 5.3 instytucje kredytowe i inne podmioty sektora finansowego utworzone w Luksemburgu lub w innym kraju, inwestujące we własnym imieniu, lecz na rzecz swoich klientów na zlecenie;
 - 5.4 programy zbiorowego inwestowania utworzone w Luksemburgu lub w innym kraju;
 - 5.5 spółki holdingowe lub podobne podmioty, z siedzibą w Luksemburgu lub w innym kraju, których akcjonariusze/ udziałowcy lub właściciele faktyczni są zamożnymi osobami

Załącznik B

fizycznymi i mogą być zasadnie uznani za doświadczonych inwestorów, gdzie celem takiej spółki holdingowej jest posiadanie istotnych instrumentów finansowych/inwestycji dla osoby fizycznej lub rodziny;

- 5.6 spółki holdingowe lub podobne podmioty, z siedzibą w Luksemburgu lub w innym kraju, które ze względu na swoją strukturę, działalność lub istotę są Inwestorami Instytucjonalnymi;
- 5.7 spółki holdingowe lub podobne podmioty, z siedzibą w Luksemburgu lub w innym kraju, których akcjonariusze/udziałowcy są Inwestorami Instytucjonalnymi zgodnie z definicją przedstawioną w powyższych akapitach; i/lub
- 5.8 rządy krajowe i samorządy lokalne, banki centralne, instytucje międzynarodowe lub ponadnarodowe i podobne organizacje.

Fundusze i Klasy Tytułów Uczestnictwa

6. Spółka zarządza oddzielnymi „Funduszami” inwestycyjnymi i w ramach każdego Funduszu oddzielne Klasy Tytułów Uczestnictwa są powiązane z tym Funduszem. Zgodnie z art. 181 Ustawy z 2010 r., każdy Fundusz odpowiada jedynie za zobowiązania związane z własną działalnością.
7. Emitowane Tytuły Uczestnictwa mogą nadawać prawa preferencyjne, prawa odroczone lub inne szczególne prawa oraz nakładać ograniczenia w odniesieniu do dywidendy, zwrotu kapitału, konwersji, zbywalności, ceny płatnej z tytułu przydziału lub innych kwestii, zależnie od decyzji Dyrektorów w danym czasie, przy czym takie prawa lub ograniczenia nie muszą dotyczyć wszystkich Tytułów Uczestnictwa tej samej Klasy.
8. Dyrektorzy mogą utworzyć więcej niż jedną Klasę Tytułów Uczestnictwa powiązanych z danym Funduszem. Mogą być tworzone dywidendowe i kapitałowe Tytuły Uczestnictwa, Tytuły Uczestnictwa o różnych Walutach Operacji lub Klasy Tytułów Uczestnictwa o różnych cechach odnośnie udziału w kapitale i/ lub dochodzie, powiązane z tym samym Funduszem; Statut zezwala na istnienie różnych struktur pobierania opłat i prowizji. Dyrektorzy mogą również w każdej chwili zaprzestać sprzedaży Tytułów Uczestnictwa danej Klasy lub – po przekazaniu posiadaczom tytułów uczestnictwa danej Klasy stosownego zawiadomienia z co najmniej trzydziestodniowym wyprzedzeniem – zdecydować o połączeniu Tytułów Uczestnictwa danej Klasy z Tytułami Uczestnictwa innej Klasy w ramach tego samego Funduszu. Statut określa również, że pewnych modyfikacji praw z danej Klasy Tytułów Uczestnictwa można dokonać jedynie za zgodą zgromadzenia posiadaczy Tytułów Uczestnictwa tej Klasy.
9. Dyrektorzy mogą zażądać umorzenia wszystkich Tytułów Uczestnictwa powiązanych z danym Funduszem, jeżeli Wartość Aktywów Netto tego Funduszu spadnie poniżej 50 mln USD (lub równowartości tej kwoty w odpowiedniej Walucie Operacji). Statut zezwala również Dyrektorom na zawiadomienie posiadaczy Tytułów Uczestnictwa o zakończeniu działalności przez poszczególne Fundusze, jeżeli uznają to za zasadne z punktu widzenia interesów posiadaczy Tytułów Uczestnictwa lub za właściwe ze względu na zmiany sytuacji gospodarczej lub politycznej, która może mieć wpływ na taki Fundusz. W takich okolicznościach Dyrektorzy będą stosować zasadę proponowania posiadaczom danej Klasy Tytułów Uczestnictwa bezpłatnej zamiany na Tytuły Uczestnictwa tej samej Klasy w innych Funduszach. Ewentualnie, pod warunkiem uprzedniego zawiadomienia posiadaczy Tytułów Uczestnictwa wszystkich Klas danego Funduszu z odpowiednim wyprzedzeniem, przewidzianym obowiązującymi w danym czasie przepisami i regulacjami, Dyrektorzy mogą zorganizować połączenie Funduszu z innym Funduszem Spółki lub z inną instytucją UCITS.

Każde takie połączenie będzie wiążące dla posiadaczy Tytułów Uczestnictwa takich Klas tego Funduszu.

Fundusz może zostać rozwiązany lub połączony z innym Funduszem w okolicznościach innych niż te, o których mowa powyżej, za zgodą większości posiadaczy Tytułów Uczestnictwa obecnych lub reprezentowanych na zgromadzeniu wszystkich posiadaczy Tytułów Uczestnictwa tego Funduszu (przy czym w przypadku takiego zgromadzenia nie będzie stosowany wymóg dotyczący kworum). W zakresie, w jakim ma to zastosowanie, w przypadku rozwiązania Funduszu cena umorzenia płatna w chwili rozwiązania zostanie obliczona z uwzględnieniem kosztów realizacji aktywów lub kosztów likwidacji poniesionych w związku z rozwiązaniem danego Funduszu. W wypadku połączenia Funduszu z innym Funduszem cena umorzenia płatna w chwili połączenia uwzględniac będzie jedynie koszty transakcji.

Dyrektorzy są upoważnieni do zawieszenia operacji dotyczących Tytułów Uczestnictwa powiązanych z jakimkolwiek Funduszem, który ma zostać rozwiązany lub połączony zgodnie z powyższymi postanowieniami. Zawieszenie takie może wejść w życie w dowolnym czasie po uprzednim przekazaniu przez Dyrektorów zawiadomienia, o którym mowa powyżej, lub – jeżeli takie rozwiązanie albo połączenie wymaga zgody zgromadzenia posiadaczy – po przyjęciu stosownej uchwały. Jeżeli operacje na Tytułach Uczestnictwa danego Funduszu nie zostaną zawieszone, ceny Tytułów Uczestnictwa mogą zostać dostosowane w taki sposób, aby odzwierciedlały przewidywane koszty realizacji aktywów i likwidacji lub koszty transakcji, o których mowa powyżej.

Wycena

10. Zgodnie ze Statutem, w celu określenia ceny emisji i umorzenia Tytułów Uczestnictwa, Spółka ustalać będzie wartość aktywów netto na jeden Tytuł Uczestnictwa w odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa każdej Klasy co najmniej dwa razy w miesiącu, zgodnie z ustaleniami Dyrektorów.
11. Co do zasady zgodnie z polityką stosowaną przez Dyrektorów dyspozycje otrzymane przed 12:00 czasu luksemburskiego w Dniu Operacji są realizowane tego samego dnia; pozostałe dyspozycje są zazwyczaj realizowane w następnym Dniu Operacji. Dyspozycje opatrzone przyszłą datą nie będą przyjmowane i zostaną odrzucone lub zrealizowane w kolejnym Dniu Operacji, według uznania Dyrektorów.

Ustalenia Wartości Aktywów Netto i Ceny

12. Wszystkie ceny stosowane w operacjach dotyczących Tytułów Uczestnictwa realizowanych w Dniu Operacji są ustalane na podstawie Wartości Aktywów Netto na jeden Tytuł Uczestnictwa danej Klasy, zgodnie z wyceną dokonaną w terminie lub terminach ustalonych przez Dyrektorów. Dyrektorzy obecnie stosują dla wszystkich Funduszy i Klas Tytułów Uczestnictwa zasadę, według której ceny są ustalane w odnośnym Dniu Operacji po zakończeniu przyjmowania zapisów i dyspozycji (więcej informacji w części „Operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszy” w pkt „Codzienna obsługa operacji”). Ceny przyjęte dla danego Dnia Operacji są zazwyczaj ogłaszane w następnym Dniu Roboczym. Ani Spółka ani Depozytariusz nie przyjmują żadnej odpowiedzialności za błędy w ogłoszonych cenach, za nieogłoszenie cen, jak również za nieścisłości w ogłoszanych informacjach o cenach. Niezależnie od jakiegokolwiek ceny podanej przez Spółkę, Depozytariusza lub przez jakiegokolwiek dystrybutora, wszystkie operacje wykonywane są wyłącznie na podstawie cen obliczonych w sposób podany powyżej. Jeżeli z jakiegokolwiek przyczyny wymagane jest ponowne obliczenie lub zmiana cen, warunki wszelkich operacji zrealizowanych na ich podstawie będą podlegać korekcie i inwestor może zostać zobligowany do pokrycia niedopłat lub zwrotu nadpłat, stosownie do przypadku. W przypadku dokonania stosownych uzgodnień z lub lokalnym zespołem ds. Obsługi Inwestorów, inwestorzy mogą otrzymywać okresowe wyceny posiadanych Tytułów

- Uczestnictwa w danym Funduszu lub Tytułów Uczestnictwa danej Klasy.
13. Wartość Aktywów Netto każdego Funduszu obliczona w jego Walucie Bazowej ustalana jest poprzez zsumowanie wartości papierów wartościowych i innych aktywów Spółki przypisanych do danego Funduszu oraz odjęcie od tej wartości pasywów Spółki, które przypadają na ten Fundusz. Wartość Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa dla Tytułów Uczestnictwa w poszczególnych Funduszach będzie odzwierciedlać wszelkie korekty Wartości Aktywów Netto danego Funduszu, o których mowa w ppkt.18.3 poniżej, oraz będzie się różnić na skutek przypisania różnych pasywów poszczególnym Klasom Tytułów Uczestnictwa (więcej informacji w części „Prowizje, opłaty i koszty”) oraz na skutek wypłaconych dywidend.
 14. Wartość wszystkich papierów wartościowych i innych aktywów wchodzących w skład portfela każdego Funduszu jest określana na podstawie ostatnich znanych kursów zamknięcia na giełdzie, na której te papiery wartościowe lub aktywa są notowane lub dopuszczone do obrotu. W przypadku papierów wartościowych znajdujących się w obrocie na giełdach, dla których godzina zamknięcia notowań przypada po dokonaniu wyceny, może zostać wykorzystany ostatni kurs znany w danym czasie lub inny kurs. Jeżeli wartość netto operacji dotyczących Tytułów Uczestnictwa w Funduszu w dowolnym Dniu Operacji przekracza próg, o którym mowa w ppkt. 18.3 poniżej, wówczas zastosowanie mają dodatkowe procedury. Wartość papierów wartościowych lub aktywów znajdujących się w obrocie na jakimkolwiek innym rynku regulowanym jest ustalana w ten sam sposób. W sytuacji, gdy takie papiery wartościowe lub inne aktywa są notowane lub są w obrocie na więcej niż jednej giełdzie lub rynku regulowanym, Dyrektorzy mogą według własnego uznania wybrać w tym celu jedną z tych giełd lub rynków regulowanych. Tam, gdzie to możliwe, kontrakty swap są wyceniane wg wartości rynkowej na podstawie kursów dziennych uzyskanych od zewnętrznych agentów dostarczających wyceny, a następnie weryfikowane przez porównanie z kwotowaniami podawanymi przez rzeczywistego animatora rynku. Jeżeli kursy stosowane przez podmioty zewnętrzne nie są dostępne, ceny kontraktów swap są ustalane na podstawie kwotowań dziennych dostępnych u właściwego animatora rynku.
 15. Ponadto Dyrektorzy są uprawnieni do wyceny odpowiednich papierów wartościowych lub aktywów znajdujących się w portfelach inwestycyjnych określonych Funduszy z zastosowaniem metody zamortyzowanego kosztu, w której wartość papierów wartościowych lub aktywów wycenia się nie według ich bieżącej wartości rynkowej, lecz według kosztu nabycia skorygowanego o amortyzację premii lub dyskonta od tych papierów wartościowych lub aktywów. Dyrektorzy będą również okresowo weryfikować wycenę odpowiednich papierów wartościowych lub aktywów względem ich wartości rynkowej. Ta metoda wyceny będzie stosowana wyłącznie zgodnie z wytycznymi Komitetu Europejskich Regulatorów Rynku Papierów Wartościowych (CESR) dotyczącymi aktywów, które mogą być przedmiotem inwestycji instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS), oraz wyłącznie w odniesieniu do papierów wartościowych o okresie wymagalności w chwili emisji lub pozostałym okresie wymagalności wynoszącym nie więcej niż 397 dni albo papierów wartościowych, które podlegają regularnym korektom rentowności nie rzadziej niż co 397 dni, i pod warunkiem że średnia ważona duracja inwestycji Funduszu utrzymuje się na poziomie 60 dni lub mniej. Wykaz odpowiednich Funduszy będzie dostępny na życzenie w siedzibie Spółki oraz za pośrednictwem strony internetowej www.blackrock.pl.
 16. Jeżeli dany papier wartościowy nie znajduje się w obrocie lub nie został dopuszczony do obrotu na żadnej oficjalnej giełdzie lub żadnym regulowanym rynku, oraz w przypadku papierów wartościowych, które znajdują się w takim obrocie lub zostały do niego dopuszczone, ale uznaje się, że ich ostatni znany kurs nie odzwierciedla ich rzeczywistej wartości, Dyrektorzy dokonają wyceny danych papierów wartościowych, stosując zasadę ostrożnej wyceny oraz działając w dobre wierze, na podstawie ich oczekiwanej ceny sprzedaży lub kupna. Środki pieniężne, weksle płatne na żądanie oraz inne papiery dłużne i opłacone z góry koszty są wyceniane według ich wartości nominalnych, chyba że realizacja wartości nominalnej wydaje się mało prawdopodobna.
 17. Jeżeli w jakimkolwiek przypadku nie jest możliwe ustalenie danej wartości przy pomocy metod wskazanych powyżej lub gdy Dyrektorzy uznają, że inna metoda wyceny w dokładniejszy sposób odzwierciedla wartość godziwą danego papieru wartościowego lub innego aktywa dla danego celu, dane papiery wartościowe lub aktywa będą wyceniane według metody wybranej według uznania Dyrektorów. Jeżeli na przykład na danym rynku bazowym nie jest prowadzony obrót w chwili obliczania Wartości Aktywów Netto danego Funduszu lub jeżeli decyzją władz danego kraju na inwestycje zagraniczne zostaną nałożone obciążenia fiskalne lub opłaty transakcyjne, mogą powstać różnice w wartości papierów wartościowych. Dyrektorzy mogą ustanowić pewne progi, których przekroczenie będzie powodować konieczność korekty wartości danych papierów wartościowych do ich wartości godziwej poprzez zastosowanie określonej korekty indeksowej
 - 18.1 Zgodnie z obowiązującymi procedurami przyjętymi przez Dyrektorów, ceną obowiązującą dla wszystkich Klas Tytułów Uczestnictwa w dowolnym Funduszu jest Wartość Aktywów Netto przypadająca na odpowiednią Klasę tego Funduszu, obliczona z dokładnością do najbliższej pełnej jednostki odpowiedniej Waluty Operacji.
 - 18.2 Dla tych Funduszy, które posiadają więcej niż jedną Walutę Operacji, ceny w dodatkowych Walutach Operacji są obliczane przez przeliczanie ceny według natychmiastowego kursu wymiany walut obowiązującego w chwili dokonania wyceny.
 - 18.3 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 opłaty transakcyjne, podatki i różnicę między ceną kupna i sprzedaży aktywów bazowych. Zjawisko rozwodnienia może mieć niekorzystny wpływ na wartość Funduszu, a tym samym na wartość inwestycji posiadaczy Tytułów Uczestnictwa. Korekta Wartości Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa może ograniczyć lub wyeliminować efekt rozwodnienia, chroniąc tym samym posiadaczy Tytułów Uczestnictwa przed jego skutkami. Dyrektorzy mogą dokonać korekty Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli w jakimkolwiek Dniu Operacji w wyniku realizacji wszystkich operacji dotyczących Tytułów Uczestnictwa wszystkich Klas Funduszu nastąpi wzrost lub spadek w ujęciu netto wartości Tytułów Uczestnictwa przekraczający próg ustanowiony dla tego Funduszu przez Dyrektorów (w związku z kosztami transakcji rynkowych tego Funduszu). W takim wypadku Wartość Aktywów Netto danego Funduszu może zostać skorygowana o kwotę (nieprzekraczającą 1,50% Wartości Aktywów Netto (lub 3% Wartości Aktywów Netto w przypadku Funduszy papierów wartościowych o stałym dochodzie) odzwierciedlającą koszty transakcji, jakie mogą być ponoszone przez ten Fundusz, jak również szacunkową różnicę pomiędzy cenami kupna i sprzedaży aktywów, w które Fundusz inwestuje. Zarząd może ponadto zdecydować o włączeniu do kwoty takiej korekty, kwoty przewidywanych obciążeń fiskalnych. Wysokość obciążeń fiskalnych różni się na poszczególnych rynkach i obecnie oczekuje się, że nie przekroczy 2,5% Wartości Aktywów Netto. Jeżeli efektem netto zmian będzie wzrost wartości wszystkich Tytułów Uczestnictwa Funduszu, Wartość Aktywów

Załącznik B

Netto będzie korygowana w górę, natomiast jeżeli efektem netto zmian będzie obniżenie wartości wszystkich Tytułów Uczestnictwa Funduszu, Wartość Aktywów Netto będzie korygowana w dół. Ponieważ niektóre giełdy papierów wartościowych i jurysdykcje mogą stosować inne struktury naliczania opłat przy transakcjach kupna i sprzedaży, dokonana korekta może być inna dla wartości wpływów i wydatków w ujęciu netto. W przypadku, gdy Fundusz inwestuje głównie w obligacje rządowe lub instrumenty rynku pieniężnego Dyrektorzy mogą zdecydować, że dokonane takiej korekty nie jest właściwe. Należy zwrócić uwagę, że ze względu na dokonywane korekty, zmiany Wartości Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa mogą nie odzwierciedlać w pełni wyników aktywów bazowych Funduszu.

Opłata za umorzenie i warunkowa opłata za umorzenie (CDSC)

- 19.1 Dyrektorzy są uprawnieni do obciążenia posiadaczy Tytułów Uczestnictwa wszystkich Klas uznaniową opłatą za umorzenie, w sytuacji gdy w opinii Dyrektorów ma miejsce generowanie nadmiernej ilości transakcji.
- 19.2 Z chwilą umorzenia Tytułów Uczestnictwa Klasy C potrącana jest warunkowa opłata za umorzenie naliczana według odpowiedniej stawki na podstawie niższej z następującej cen: (i) cena umarzanych Tytułów Uczestnictwa w Dniu Operacji umorzenia, lub (ii) cena zapłacona przez posiadacza Tytułów Uczestnictwa przy nabyciu umarzanych Tytułów Uczestnictwa lub Tytułów Uczestnictwa, które następnie zostały poddane konwersji bądź w inny sposób zamienione na umarzone Tytuły Uczestnictwa, w każdym przypadku obliczona w odnośnej Walucie Operacji umarzanych Tytułów Uczestnictwa.
- 19.3 Warunkowa opłata za umorzenie nie jest potrącana w przypadku umorzenia (a) Tytułów Uczestnictwa Klasy C wyemitowanych w wyniku reinwestycji dywidendy; lub (b) Tytułów Uczestnictwa Klasy C Funduszy Reserve Fund (o ile nie powstały one w drodze konwersji Tytułów Uczestnictwa Funduszu niebędącego Funduszem Reserve Fund).
- 19.4 Warunkowa opłata za umorzenie jest pobierana w odniesieniu do „Okresu Posiadania”, stanowiącego sumę okresów, podczas których (a) umarzone Tytuły Uczestnictwa oraz (b) ewentualne Tytuły Uczestnictwa, które następnie zostały poddane konwersji lub zamianie na umarzone Tytuły Uczestnictwa, były posiadane w dowolnym Funduszu, poza Funduszem Reserve Fund, lub jakimkolwiek innym podlegającym zamianie Funduszu rynku pieniężnego.

W przypadku, gdy umarzone Tytuły Uczestnictwa stanowią jedynie część większej liczby posiadanych Tytułów Uczestnictwa Klasy C w pierwszej kolejności umarzone będą Tytuły Uczestnictwa nabyte w drodze reinwestycji dywidendy; a w przypadku, gdy wśród posiadanych Tytułów Uczestnictwa Klasy C znajdują się Tytuły Uczestnictwa nabyte w różnych terminach, przyjmuje się, że w pierwszej kolejności umorzeniu podlegają Tytuły Uczestnictwa, które zostały nabyte najwcześniej (co zapewnia możliwie najniższą stawkę warunkowej opłaty za umorzenie).

W przypadku, gdy Waluta Operacji umarzanych Tytułów Uczestnictwa jest inna niż Waluta Operacji pierwotnie nabytych Tytułów Uczestnictwa (lub podobnych tytułów uczestnictwa, które następnie zostały poddane konwersji lub zamianie na umarzone Tytuły Uczestnictwa), wówczas w celu określenia warunkowej opłaty za umorzenie, cena zapłacone za pierwotnie nabyte Tytuły Uczestnictwa zostanie przeliczona według natychmiastowego kursu wymiany walut obowiązującego w Dniu Operacji, w którym następuje umorzenie.

Poszczególni dystrybutorzy mogą odstąpić od pobierania warunkowej opłaty za umorzenie lub obniżyć jej stawkę według własnego uznania lub w odniesieniu do posiadaczy Tytułów

Uczestnictwa, którzy po nabyciu Tytułów Uczestnictwa Klasy C staną się Podmiotami Amerykańskimi i w związku z tym będą zobowiązani do umorzenia posiadanych Tytułów Uczestnictwa (więcej informacji w pkt. 4. powyżej).

Konwersja Tytułów Uczestnictwa

20. Zgodnie ze Statutem Dyrektorzy mogą przy emisji nowych Klas Tytułów Uczestnictwa dowolnie ustalać prawa dotyczące konwersji Tytułów Uczestnictwa, zgodnie z pkt. 7. powyżej. Konwersja Tytułów Uczestnictwa odbywa się na podstawie Wartości Aktywów Netto przypadającej na danej Klasy Tytuł Uczestnictwa w obu Funduszach, których dotyczy operacja.
21. Dyrektorzy ustalili, że liczba Tytułów Uczestnictwa Klasy, na którą Posiadacz Tytułów Uczestnictwa zamierza dokonać konwersji posiadanych Tytułów Uczestnictwa, będzie obliczana przez podzielenie (a) wartości Tytułów Uczestnictwa, które mają zostać poddane konwersji, obliczonej na podstawie Wartości Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa przez (b) Wartość Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa nowej Klasy. Jeżeli będzie to konieczne, obliczenie zostanie skorygowane poprzez uwzględnienie opłaty za konwersję (więcej informacji w pkt 22. poniżej) lub odroczonej opłaty manipulacyjnej w odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa Klasy A, D lub E (więcej informacji w pkt 22. poniżej). Opłata za konwersję nie jest pobierana, jeżeli jest pobierana odroczone opłata manipulacyjna. W odnośnych wypadkach przy obliczeniach zostanie wykorzystany odpowiedni kurs wymiany pomiędzy odnośnymi Walutami Operacji Tytułów Funduszy, których dotyczy konwersja.

Wykorzystana w obliczeniach Wartość Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa może uwzględniać wszelkie korekty Wartości Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa w odnośnym Funduszu (Funduszach), o których mowa w pkt 18.3 powyżej.

22. Konwersja Tytułów Uczestnictwa danej Klasy na Tytuły Uczestnictwa innej Klasy tego samego lub innego Funduszu jest dozwolona z zastrzeżeniem ograniczeń opisanych powyżej w punkcie „Przenoszenie Tytułów Uczestnictwa pomiędzy Funduszami i zmiana Klas Tytułów Uczestnictwa” oraz pod warunkiem że inwestorzy i/lub Tytuły Uczestnictwa będące w posiadaniu danego inwestora spełniają określone kryteria dla danej Klasy Tytułów Uczestnictwa podane powyżej (w pkt „Klasy i rodzaje Tytułów Uczestnictwa”).

Niektórzy dystrybutorzy mogą pobierać opłatę przy każdej konwersji Tytułów Uczestnictwa nabytych za ich pośrednictwem. Opłata ta zostanie potrącona w momencie dokonania konwersji i przekazana odpowiedniemu dystrybutorowi. Mimo że konwersja Tytułów Uczestnictwa w Funduszu na Tytuły Uczestnictwa tej samej Klasy w innym Funduszu nie wiąże się zazwyczaj z żadną opłatą, w przypadku zbyt częstych operacji konwersji Spółka Zarządzająca może według własnego uznania (i bez obowiązku przekazania stosownego zawiadomienia) ustalić dodatkową opłatę za konwersję, podwyższającą wartość opłat pobieranych z tego tytułu do nie więcej niż 2%. Wszelkie takie opłaty zostaną potrącone w momencie dokonania konwersji i przekazane odpowiedniemu dystrybutorowi lub Głównemu Dystrybutorowi (stosownie do przypadku).

W przypadku pierwszej konwersji Tytułów Uczestnictwa Klasy A, D lub E Funduszu Reserve Fund, będących wynikiem bezpośredniej inwestycji w ten lub inny Fundusz Reserve Fund („Tytuły Uczestnictwa nabyte bezpośrednio w Funduszu Reserve Fund”) na Tytuły Uczestnictwa Klasy A, D lub E w Funduszu niebędącego Funduszem Reserve Fund, może zostać pobrana odroczone opłata manipulacyjna na rzecz Spółki Zarządzającej w wysokości do 5% ceny nowych Tytułów Uczestnictwa Klasy A lub Klasy D, albo do 3% ceny nowych Tytułów Uczestnictwa Klasy E (stosownie do przypadku). W sytuacji gdy wśród posiadanych Tytułów Uczestnictwa Funduszu Reserve Fund znajdują się

zarówno Tytuły Uczestnictwa nabyte bezpośrednio w Funduszu Reserve Fund jak i Tytuły Uczestnictwa nabyte w wyniku konwersji Tytułów Uczestnictwa dowolnego Funduszu niebędącego Funduszem Reserve Fund („zwykłe Tytuły Uczestnictwa”), konwersja części posiadanych Tytułów Uczestnictwa będzie traktowana jako konwersja w pierwszej kolejności Tytułów Uczestnictwa nabytych bezpośrednio w Funduszu Reserve Fund, a następnie zwykłych Tytułów Uczestnictwa.

Dyrektorzy zachowują prawo do odstąpienia od powyższych wymogów lub ich modyfikacji oraz do zmiany stosowanej polityki, jeżeli uznają to za stosowne, zarówno ogólnie jak i w odniesieniu do poszczególnych przypadków.

Rozliczenie umorzenia

23. Wypłata kwoty przekraczającej 500 000 USD na rzecz jednego posiadacza Tytułów Uczestnictwa może zostać odroczone na okres do siedmiu Dni Roboczych od zwykłej daty rozliczenia. Świadczenie z tytułu umorzenia Tytułów Uczestnictwa może być przekazane niepieniężne, zgodnie z opisem w pkt 25. poniżej. Niezastosowanie się do wymogów w zakresie przeciwdziałania wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł lub międzynarodowych sankcji finansowych może skutkować wstrzymaniem wypłaty kwoty płatnej z tytułu umorzenia. Spółka zastrzega sobie prawo do odroczenia terminu wypłaty kwoty płatnej z tytułu umorzenia o taki okres, nieprzekraczający ośmiu Dni Roboczych, jaki będzie konieczny do dokonania transferu przychodów ze sprzedaży inwestycji z innego kraju, w przypadku wystąpienia utrudnień związanych z przepisami kontroli dewizowej lub podobnych ograniczeń na rynkach, na których ulokowana jest znaczna część aktywów Spółki, lub w wyjątkowych okolicznościach, gdy płynność finansowa Spółki nie jest wystarczająca, aby dokonać wypłat kwot z tytułu umorzenia na podstawie złożonych zleceń.

Wydawanie i umarzenie Tytułów Uczestnictwa w zamian za świadczenie niepieniężne

24. Spółka Zarządzająca może przyjmować zapisy na Tytuły Uczestnictwa opłacone w formie niepieniężnej lub opłacone częściowo w środkach pieniężnych a częściowo w formie niepieniężnej, zawsze z zachowaniem wymogów dotyczących minimalnej wartości pierwszego i kolejnych zapisów oraz pod warunkiem że wartość aktywów przekazanych na pokrycie zapisu (po potrąceniu wszelkich odnośnych opłat i kosztów) odpowiada cenie Tytułów Uczestnictwa. Przekazane na pokrycie zapisu papiery wartościowe zostaną wycenione w odpowiednim Dniu Operacji. Zgodnie z luksemburskimi przepisami prawa wycena ta może być przedmiotem specjalnego raportu Biegłych Rewidentów.
25. Pod warunkiem otrzymania uprzedniej zgody posiadacza Tytułów Uczestnictwa oraz spełnienia wymogów dotyczących minimalnej wartości operacji i minimalnej wartości posiadanych Tytułów Uczestnictwa, Spółka Zarządzająca może dokonać wypłaty kwoty płatnej z tytułu umorzenia w formie świadczenia niepieniężnego, poprzez przydzielenie posiadaczowi Tytułów Uczestnictwa inwestycji z portfela odpowiedniego Funduszu o wartości (wyznaczonej w sposób, o którym mowa w pkt 14.-16. powyżej) równej cenie odpowiednich Tytułów Uczestnictwa przeznaczonych do umorzenia (po odliczeniu wszelkich warunkowych opłat za umorzenie należnych w przypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy C). Charakter i typ aktywów, które w takim przypadku ulegną przeniesieniu, zostanie ustalony zgodnie z zasadami słuszności i bez uszczerbku dla interesów pozostałych posiadaczy Tytułów Uczestnictwa tej samej Klasy. Aktywa zostaną wycenione w odpowiednim Dniu Operacji. Zgodnie z luksemburskimi przepisami prawa wycena ta może być przedmiotem specjalnego raportu Biegłych Rewidentów. W przypadku wydania lub umorzenia Tytułów Uczestnictwa w zamian za świadczenie niepieniężne może powstać obowiązek

uiszczenia podatków od transakcji, uzależnionych od rodzaju przekazywanych aktywów. W przypadku operacji umorzenia koszt podatku pokrywa inwestor. Inwestorzy powinni zasięgnąć informacji, a w razie konieczności skonsultować się ze swoimi profesjonalnymi doradcami odnośnie możliwych konsekwencji podatkowych umorzenia posiadanych Tytułów Uczestnictwa w ten sposób w świetle przepisów prawa kraju, którego są obywatelami, rezydentami lub w którym posiadają stały adres zamieszkania. Inwestorzy winni mieć na uwadze, że stawki opodatkowania, sposoby ustalania podstawy opodatkowania oraz zasady udzielania zwolnień podatkowych mogą się zmieniać.

Przyjmowanie zapisów opłaconych w formie niepieniężnej oraz umarzenie Tytułów Uczestnictwa w zamian za świadczenie niepieniężne może nie zawsze być możliwe, wykonalne lub efektywne kosztowo i może mieć niekorzystne skutki dla innych posiadaczy Tytułów Uczestnictwa. Spółka Zarządzająca może według własnego uznania zdecydować o odrzuceniu zapisu na Tytuły Uczestnictwa opłaconego w formie niepieniężnej lub dyspozycji umorzenia w zamian za świadczenie niepieniężne.

Operacje na Tytułach Uczestnictwa przeprowadzane przez Głównego Dystrybutora

26. Główny Dystrybutor może jako zleceniodawca nabyć i utrzymywać w swoim portfelu Tytuły Uczestnictwa, a także może według własnego uznania zrealizować, w całości lub części, zapis na Tytuły Uczestnictwa lub dyspozycję umorzenia lub konwersji Tytułów Uczestnictwa poprzez sprzedaż Tytułów Uczestnictwa na rzecz inwestora składającego zapis i/lub nabycie Tytułów Uczestnictwa od takiego inwestora, stosownie do przypadku, pod warunkiem uzyskania zgody inwestora składającego zapis lub dyspozycję. Uważać się będzie, że posiadacze Tytułów Uczestnictwa wyrazili zgodę na przeprowadzanie odnośnych operacji z Głównym Dystrybutorem, o ile nie poinformowali wyraźnie Agenta Transferowego o odmowie wydania takiej zgody. Wszelkie takie operacje dokonywane będą na takich samych warunkach dotyczących ceny i rozliczenia, jakie miałyby zastosowanie w przypadku emisji, umorzenia lub konwersji Tytułów Uczestnictwa (stosownie do przypadku) przez Spółkę. Główny Dystrybutor uprawniony jest do zachowania wszelkich korzyści wynikających z takich operacji.

Niewywiązanie się z zobowiązania do dokonania rozliczenia

27. W przypadku, gdy inwestor składający zapis na Tytuły Uczestnictwa nie wpłaci środków koniecznych do rozliczenia w chwili dokonywania zapisu lub nie złoży w wymaganym terminie wypełnionego formularza zapisu na Tytuły Uczestnictwa dotyczącego pierwszego zapisu, Dyrektorzy mogą, zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, unieważnić przydział lub, w zależności od przypadku, umorzyć Tytuły Uczestnictwa. W przypadku, gdy nie uiszczono płatności za Tytuły Uczestnictwa lub Spółka nie otrzymała wypełnionego pierwszego formularza zapisu na Tytuły Uczestnictwa, dyspozycje umorzenia lub konwersji Tytułów Uczestnictwa mogą nie zostać przyjęte lub mogą zostać uznane za wycofane. Ponadto, żadne operacje nie będą przeprowadzane po złożeniu dyspozycji konwersji oraz żadne środki pieniężne nie będą wypłacane z tytułu umorzenia, dopóki Spółka nie otrzyma wszystkich dokumentów wymaganych w związku z taką operacją. **Inwestor składający zapis może zostać zobowiązany do zrekompensowania Spółce lub, zgodnie z opisem poniżej, Głównemu Dystrybutorowi wszelkich strat, kosztów lub wydatków poniesionych bezpośrednio lub pośrednio w wyniku niewypełnienia przez inwestora obowiązku zapłaty za Tytuły Uczestnictwa, na które złożył zapis, lub złożenia wymaganych dokumentów w odpowiednim terminie.**

Przy obliczaniu wysokości strat, o których mowa w niniejszym pkt 27., należy uwzględnić w odpowiednich wypadkach wszelkie zmiany cen odnośnych Tytułów Uczestnictwa w okresie od dnia

Załącznik B

operacji do unieważnienia operacji lub umorzenia Tytułów Uczestnictwa, a także koszty poniesione przez Spółkę lub, stosownie do przypadku, Głównego Dystrybutora w związku z podjęciem odpowiedniego postępowania wobec inwestora składającego zapis.

Główny Dystrybutor zobowiązał się do wykonywania swoich uprawnień do podjęcia czynności mających na celu uniknięcie strat, które Spółka mogłaby ponieść, gdyby dany inwestor składający zapis dokonał rozliczenia po wymaganym terminie. Jeżeli płatność za Tytuły Uczestnictwa nie zostanie dokonana terminowo, Tytuły Uczestnictwa mogą przejść na własność Głównego Dystrybutora, który w takim przypadku będzie mieć prawo do wydania Spółce dyspozycji dokonania odpowiednich zmian w prowadzonym przez siebie rejestrze posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, a także do opóźnienia odpowiedniej operacji, umorzenia przedmiotowych Tytułów Uczestnictwa, zażądania rekompensaty od inwestora składającego zapis i/lub podjęcia działań mających na celu wyegzekwowanie wszelkich należnych rekompensat, przy czym powyższe uprawnienia będą mu przysługiwać w tym samym zakresie co Spółce.

Spółka wydała Depozytariuszowi dyspozycję potrącania wszelkich odsetek wynikających z wcześniejszego rozliczenia zapisów na Tytuły Uczestnictwa oraz późniejszego rozliczenia środków uzyskanych z tytułu umorzenia z zobowiązaniami odsetkowymi, jakie mogą powstać w wyniku podjęcia przez Głównego Dystrybutora kroków mających na celu ochronę Spółki przed stratami wynikającymi z późniejszego rozliczenia zapisów na Tytuły Uczestnictwa. Odsetki narosłe od jakichkolwiek kwot znajdujących się na rachunkach pieniężnych klientów przechodzą na rzecz Głównego Dystrybutora. Główny Dystrybutor nie wypłaca posiadaczom Tytułów Uczestnictwa żadnych odsetek od kwot dotyczących poszczególnych transakcji.

Przymusowe umorzenie

28. Jeżeli w dowolnym czasie Wartość Aktywów Netto Spółki spadnie poniżej poziomu 100 mln USD (lub równowartości tej kwoty), wszystkie Tytuły Uczestnictwa, które nie zostały wcześniej umorzone mogą zostać umorzone po zawiadomieniu wszystkich Posiadaczy Tytułów Uczestnictwa. Podobne uprawnienie do umorzenia Tytułów Uczestnictwa dowolnej Klasy przysługuje również w przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto Funduszu, z którym powiązana jest dana Klasa, spadnie poniżej poziomu 50 mln USD (lub równowartości tej kwoty), lub w okolicznościach opisanych w pkt 3., 4. i 9. powyżej.

Limity umorzenia i konwersji Tytułów Uczestnictwa

29. Spółka nie będzie miała obowiązku umorzenia lub konwersji w jednym Dniu Operacji Tytułów Uczestnictwa stanowiących więcej niż 10% wartości Tytułów Uczestnictwa wszystkich Klas Tytułów Uczestnictwa danego Funduszu, wyemitowanych lub uważanych za wyemitowane w danym czasie, tak jak to opisano w pkt 32. poniżej.

Zawieszenie i odroczenie realizacji dyspozycji

30. Wycena (a co za tym idzie emisja, umorzenie i konwersja Tytułów Uczestnictwa) dowolnej Klasy Tytułów Uczestnictwa danego Funduszu może zostać w zawieszona pewnych okolicznościach, w tym:

- ▶ w przypadku zaprzestania (nie dotyczy dni wolnych od pracy), zawieszenia lub ograniczenia obrotu na dowolnej giełdzie papierów wartościowych lub rynku, na których notowana jest znaczna część lokat znajdujących się w portfelu danego Funduszu;
- ▶ w przypadku nagłego wystąpienia okoliczności, które uniemożliwiają zbycie lub wycenę aktywów posiadanych przez Spółkę a związanych z Klasami Tytułów Uczestnictwa;

- ▶ w przypadku awarii środków przekazu zazwyczaj wykorzystywanych do ustalenia ceny lub wartości lokat związanych z takimi Klasami Tytułów Uczestnictwa lub do ustalenia aktualnej ceny lub wartości na jakiegokolwiek giełdzie papierów wartościowych lub innym rynku;
- ▶ w okresie, kiedy Spółka nie dysponuje możliwością transferu środków pieniężnych za granicę w celu dokonania płatności z tytułu umorzenia danych Tytułów Uczestnictwa, lub w okresie, kiedy przekazanie środków pieniężnych związanych z realizacją lub nabyciem inwestycji bądź dokonaniem płatności z tytułu umorzenia Tytułów Uczestnictwa nie może zdaniem Dyrektorów być przeprowadzone według zwykłych kursów wymiany walut;
- ▶ w okresie, kiedy niemożliwe jest dokładne ustalenie wartości aktywów netto na Tytuł Uczestnictwa dla któregośkolwiek podmiotu zależnego Spółki;
- ▶ jeżeli zostało przekazane zawiadomienie lub przyjęto uchwałę o likwidacji lub połączeniu Funduszu, zgodnie z opisem w pkt 9. powyżej;
- ▶ tylko w odniesieniu do zawieszenia emisji Tytułów Uczestnictwa – w jakimkolwiek okresie, kiedy zostało przekazane zawiadomienie o likwidacji dotyczące całej Spółki.
- ▶ Ponadto w przypadku Funduszy inwestujących znaczną część swoich aktywów na rynkach poza Unią Europejską Spółka Zarządzająca może również uwzględnić dni pracy lokalnych giełd i nie traktować dni, w których takie giełdy nie pracują (w tym dni zwykle wolnych od pracy), jako Dni Roboczych. Zob. definicję terminu „Dzień Roboczy” w części „Definicje”.

31. W razie potrzeby, Spółka informować będzie o każdym okresie zawieszenia realizacji dyspozycji. Odpowiednie zawiadomienie zostanie także przekazane każdemu posiadaczowi Tytułów Uczestnictwa, który złożył wniosek o umorzenie lub konwersję Tytułów Uczestnictwa.
32. Spółka nie będzie miała także obowiązku przyjmowania zleceń nabycia oraz będzie uprawniona do odroczenia realizacji dyspozycji umorzenia lub konwersji w jednym Dniu Operacji jakichkolwiek Tytułów Uczestnictwa Funduszu, jeżeli w tym dniu złożone zostały dyspozycje umorzenia lub konwersji Tytułów Uczestnictwa tego Funduszu, których łączna wartość dla wszystkich Klas Tytułów Uczestnictwa w danym Funduszu przekracza określony poziom (obecnie ustalony jako 10%) przybliżonej wartości danego Funduszu. Ponadto, w wyjątkowych okolicznościach Spółka może odroczyć umorzenie lub konwersję, które zdaniem Dyrektorów może naruszyć interesy posiadaczy dowolnej Klasy lub Klas Tytułów Uczestnictwa danego Funduszu. W każdym z powyższych wypadków Dyrektorzy mogą ogłosić odroczenie operacji umorzenia lub konwersji Tytułów Uczestnictwa do czasu zrealizowania przez Spółkę, w najwcześniejszym możliwym terminie, niezbędnej ilości aktywów danego Funduszu lub do czasu ustania wyjątkowych okoliczności. Dyspozycje umorzenia i konwersji, których realizacja została odroczone, będą realizowane proporcjonalnie, z pierwszeństwem przed później złożonymi dyspozycjami.
33. W okresie zawieszenia lub odroczenia realizacji dyspozycji, posiadacz Tytułów Uczestnictwa może wycofać swoją dyspozycję dotyczącą odroczonej lub zawieszanej operacji, zawiadamiając o tym Spółkę na piśmie. Takie zawiadomienie będzie skuteczne

jedynie, jeżeli zostanie otrzymane przed przeprowadzeniem operacji.

Posiadacze Tytułów Uczestnictwa mogą umorzyć posiadane przez siebie Tytuły Uczestnictwa Spółki jedynie pod warunkiem otrzymania przez Spółkę rozliczonych środków w odniesieniu do tych Tytułów Uczestnictwa.

Zbywanie Tytułów Uczestnictwa

34. Zbywanie imiennych Tytułów Uczestnictwa odbywa się co do zasady poprzez dostarczenie Agentowi Transferowemu dokumentu zbycia w odpowiedniej formie. Jeżeli wskutek zbycia lub transferu Tytułów Uczestnictwa strona zbywająca lub nabywająca posiadać będzie Tytuły Uczestnictwa o wartości mniejszej niż ustalona minimalna wartość, wówczas Dyrektorzy będą mogli zażądać umorzenia takich Tytułów Uczestnictwa. Obecnie obowiązująca minimalna wartość wynosi 5000 USD lub równowartość tej kwoty w innej walucie, z wyjątkiem Tytułów Uczestnictwa Klasy D, I, J, S, X i Z, w wypadku których po dokonaniu nabycia pierwszych Tytułów Uczestnictwa danej Klasy nie obowiązuje żaden wymóg minimalnej wartości posiadanego pakietu Tytułów Uczestnictwa.

Sprawy spadkowe

35. Po śmierci posiadacza Tytułów Uczestnictwa Dyrektorzy zastrzegają sobie prawo do zażądania od prawnego następcy takiego posiadacza Tytułów Uczestnictwa odpowiedniej dokumentacji prawnej poświadczającej jego uprawnienia. W wypadku śmierci jednego ze współposiadaczy Tytułów Uczestnictwa, w zakresie dozwolonym przepisami prawa tytuł własności przedmiotowej inwestycji przechodzi w całości na drugiego ze współposiadaczy.

Dywidenda

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

Zmiany polityki lub stosowanych zasad

37. O ile Statut nie stanowi inaczej oraz z zastrzeżeniem wszelkich ograniczeń wynikających z przepisów prawa i regulacji rynkowych, Dyrektorzy zastrzegają sobie prawo do zmiany stosowanej polityki lub zasad opisanych w niniejszym Prospekcie. Kierując się interesem posiadaczy Tytułów Uczestnictwa Spółka Zarządzająca może – wedle uznania Dyrektorów – zmieniać lub uchylać procedury operacyjne Spółki.

Ustalenia dotyczące pośredników

38. W przypadku, gdy Tytuły Uczestnictwa emitowane są przez Spółkę na rzecz występujących w roli pośredników instytucji finansowych (lub podmiotów wyznaczonych przez takie instytucje), Spółka może traktować każdego klienta takiego pośrednika w zakresie przysługujących mu uprawnień i zobowiązań opisanych w niniejszym Prospekcie tak, jakby taki klient był bezpośrednim posiadaczem Tytułów Uczestnictwa.

Załącznik C

Załącznik C – Dodatkowe informacje

Historia Spółki

1. Spółka została wpisana do Rejestru Handlowego i Rejestru Spółek w Luksemburgu pod numerem B.6317. W Sądzie tym dostępny jest do wglądu Statut Spółki, a na życzenie można również uzyskać jego kopie (więcej informacji w pkt 38. poniżej).
2. Kwestie dotyczące zawiązania i formy prawnej Spółki określono w Statucie. Statut Spółki został po raz pierwszy opublikowany w dzienniku Recueil des Sociétés et Associations du Mémorial („Dziennik”) Wielkiego Księstwa Luksemburga w dniu 21 lipca 1962 r. Treść Statutu była kilkakrotnie zmieniana. Ostatnia poprawka została wprowadzona 27 maja 2011 r., ze skutkiem od 31 maja 2011 r., i opublikowana w Dzienniku z 24 czerwca 2011 r.
3. Spółka została utworzona pod nazwą Selected Risk Investments S.A. w dniu 14 czerwca 1962 r.
4. Ze skutkiem od 31 grudnia 1985 r., nazwa Spółki została zmieniona na Mercury Selected Trust, Spółka przyjęła status prawny société d'investissement à capital variable (SICAV) i dokonano zmiany formy prawnej, w celu umożliwienia Spółce emisji Tytułów Uczestnictwa różnych Klas. Spółka zakwalifikowana jest jako Instytucja Zbiorowego Inwestowania w Zbywalne Papiery Wartościowe.

Ze skutkiem od 1 lipca 2002 r. nazwa Spółki została zmieniona na Merrill Lynch International Investment Funds.

Ze skutkiem od 28 kwietnia 2008 r. nazwę Spółki zmieniono na BlackRock Global Funds.

Ze skutkiem od 16 września 2005 r. Spółka zaczęła podlegać regulacjom wynikającym z Części I Ustawy z 20 grudnia 2002 r. wdrażającej Dyrektywę 2001/107/WE i 2001/108/WE.

Ze skutkiem od 16 września 2005 r. Spółka wyznaczyła BlackRock (Luxembourg) S.A. (wcześniejsza nazwa: Merrill Lynch Investment Managers (Luxembourg) S.A.) na swoją spółkę zarządzającą.
5. Od daty sporządzenia niniejszego Prospektu Tytuły Uczestnictwa oferowane są wyłącznie na podstawie tego Prospektu, który zastępuje wszystkie poprzednie wersje.

Wynagrodzenie i inne świadczenia na rzecz Dyrektorów

6. Statut Spółki nie zawiera wyraźnych postanowień regulujących system wynagradzania Dyrektorów (w tym w odniesieniu do świadczeń emerytalnych i innych). Spółka wypłaca Dyrektorom wynagrodzenie oraz pokrywa poniesione przez nich wydatki służbowe. Dyrektorzy niebędący pracownikami Grupy BlackRock otrzymują roczne wynagrodzenie, którego wysokość podawana jest w raportach rocznych Spółki.

Biegły rewident

7. Biegłym rewidentem Spółki jest PricewaterhouseCoopers, z siedzibą pod adresem 2 rue Gerhard Mercator, L-2182 Luksemburg.

Administracja

8. **Doradcy Inwestyjni i Pomocniczy Doradcy Inwestyjni**
Spółka Zarządzająca ma prawo zlecić wykonywanie zadań związanych z zarządzaniem inwestycjami swoim podmiotom zależnym lub powiązanim, a także jakiegokolwiek innemu podmiotowi. Spółka Zarządzająca zleciła wykonywanie określonych zadań Doradcom Inwestycyjnym, BlackRock Financial Management, Inc., BlackRock Investment Management, LLC, Black Rock Investment Management (UK) Limited oraz BlackRock (Singapore) Limited, zgodnie z

informacją zawartą w części „Zarządzanie inwestycjami Funduszy” w pkt „Zarządzanie”.

W odniesieniu do niektórych Funduszy BlackRock Investment Management (UK) Limited powierzył niektóre zadania firmie BlackRock Japan Co., Ltd., której siedziba mieści się pod adresem 1-8-3 Marunouchi, Chiyoda-ku, Tokyo 100-8217, Japonia, firmie BAMNA, której siedziba mieści się pod adresem 16/F Cheung Kong Centre, 2 Queen's Road, Central Hong Kong oraz BlackRock Investment Management (Australia) Limited z siedzibą pod adresem 120 Collins Street (piętro 18), Melbourne 3000, Australia. BlackRock Financial Management, Inc. zlecił niektóre zadania firmie BlackRock Investment Management (Australia) Limited z siedzibą pod adresem 120 Collins Street (piętro 18), Melbourne 3000, Australia, a także BlackRock Investment Management (UK) Limited.

DSP BlackRock Investment Managers Private Limited („DSPBIM”) świadczy na rzecz Podmiotu Zależnego, BlackRock India Equities (Mauritius) Limited, usługi z zakresu doradztwa inwestycyjnego (udzielane porady nie są wiążące). Spółka DSPBIM została należycie zarejestrowana przez Indyjski Urząd ds. Papierów Wartościowych i Giełd (SEBI) jako spółka zarządzająca aktywami Funduszu DSP BlackRock Mutual Fund. DSPBIM jest jedną z wiodących firm zarządzających aktywami w Indiach, oferującą inwestorom szeroką gamę możliwości inwestycyjnych, obejmujących różne kategorie aktywów oraz charakteryzujących się różnymi parametrami ryzyka. DSPBIM oferuje również usługi zarządzania portfelem inwestycyjnym oraz doradztwo związane z inwestycjami zagranicznymi. Spółka rozpoczęła działalność w 1997 r., a na dzień 31 lipca 2012 r. wartość aktywów, w odniesieniu do których świadczyła usługi zarządzania lub usługi doradcze, wynosiła około 6,95 mld USD (usługi zarządzania aktywami w kraju i usługi doradztwa związane z inwestycjami zagranicznymi).

Podmiot Zależny został zarejestrowany jako podjednostka BlackRock Investment Management (UK) Limited, który jest podmiotem zarejestrowanym jako Zagraniczny Inwestor Instytucjonalny przez Indyjski Urząd ds. Papierów Wartościowych i Giełd (SEBI) na podstawie Regulacji SEBI (Zagraniczni Inwestorzy Instytucjonalni) z 1995 r. i inwestuje w Indiach zgodnie obowiązującymi przepisami prawa. Podmiot Zależny i BlackRock Investment Management (UK) są Zagranicznymi Inwestorami Realizującymi Inwestycje Portfelowe w rozumieniu Regulacji SEBI (Zagraniczni Inwestorzy Realizujący Inwestycje Portfelowe) z 2014 r.

BlackRock Advisors Singapore Private Limited posiada 40-procentowy udział w spółce DSPBIM.

Informacje o Doradcach Inwestycyjnych i ewentualnie Pomocniczych Doradcach Inwestycyjnych zajmujących się określonym Funduszem można uzyskać na żądanie w siedzibie Spółki oraz od lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów.

9. Główny Dystrybutor

Funkcję Głównego Dystrybutora pełni BlackRock Investment Management (UK) Limited, spółka z ograniczoną odpowiedzialnością utworzona na czas nieokreślony w dniu 16 maja 1986 r. w Anglii. W skład zarządu Głównego Dystrybutora wchodzi następujące osoby: D J Blumer, N J Charrington, E J de Freitas, J E Fishwick, N C D Hall, P M Olson, C R Thomson, R M Webb oraz M A Young. Spółka Zarządzająca zawarła z Głównym Dystrybutorem umowę w sprawie usług dystrybucyjnych, promocyjnych i marketingowych.

Siedziba Głównego Dystrybutora mieści się pod adresem 12 Throgmorton Avenue, Londyn EC2N 2DL, Wielka Brytania. Działalność Głównego Dystrybutora podlega nadzorowi

brytyjskiego Urzędu ds. Regulacji Działalności Finansowej (Financial Conduct Authority).

Na potrzeby świadczenia określonych usług administracyjnych Główny Dystrybutor zaangażował BlackRock (Channel Islands) Limited, spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością utworzoną na czas nieokreślony w dniu 10 sierpnia 1972 r. na wyspie Jersey („BCI”). W skład zarządu BCI wchodzi następujące osoby: G D Bamping, E A Bellew, F P Le Feuvre, D Hellen oraz D McSparran. Siedziba BCI mieści się pod adresem One Waverley Place, 4th Floor, Union Street, St. Helier, Jersey JE1 0BR, Wyspy Normandzkie.

10. Obsługa Inwestorów

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

11. Depozytariusz

Spółka zawarła z Depozytariuszem Umowę Powierniczą, na mocy której Depozytariusz zobowiązał się do pełnienia funkcji powiernika w stosunku do aktywów Spółki oraz do pełnienia zadań i obowiązków spoczywających na powierniku zgodnie z Ustawą z 2010 r oraz innymi odnośnymi przepisami prawa. Depozytariusz będzie również pełnił funkcję depozytariusza Spółki na potrzeby Dyrektywy UCITS. Funkcją Depozytariusza i Księgowego Funduszu (więcej informacji w pkt 12. poniżej) sprawuje The Bank of New York Mellon (International) Limited, Oddział w Luksemburgu, z siedzibą pod adresem 2-4, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga. The Bank of New York Mellon (International) Limited został utworzony w Anglii w dniu 9 sierpnia 1996 r. jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, posiadająca wyemitowany i w pełni opłacony kapitał zakładowy w wysokości 200 mln GBP. Siedziba Banku mieści się pod adresem One Canada Square, London E14 5AL. Podmiotem wiodącym w stosunku do Banku jest The Bank of New York Company, Inc. („BNY”), utworzony w Stanach Zjednoczonych. Podstawowa działalność Depozytariusza i Księgowego Funduszu obejmuje świadczenie usług powierniczych i administracyjnych w zakresie inwestycji oraz prowadzenie transakcji z zakresu gospodarki pieniężnej.

Obowiązki Depozytariusza

Depozytariusz będzie pełnił funkcję depozytariusza Funduszy na potrzeby Dyrektywy UCITS, działając w tym zakresie zgodnie z postanowieniami Dyrektywy UCITS. Obowiązki Depozytariusza w ramach tej funkcji będą obejmowały między innymi:

- 11.1 zapewnianie właściwego monitoringu przepływów pieniężnych każdego z Funduszy, a także zapewnianie, aby wszelkie płatności dokonywane przez posiadaczy tytułów uczestnictwa lub w ich imieniu w związku ze złożeniem zapisu na tytuły uczestnictwa Funduszy wptywały do Funduszy;
- 11.2 przechowywanie aktywów Funduszy, w tym: (a) przechowywanie wszelkich powierzonych Depozytariuszowi instrumentów finansowych, które mogą być zapisane na rachunku instrumentów finansowych otwartym w systemie księgowym Depozytariusza, a także wszelkich instrumentów finansowych, które mogą zostać fizycznie dostarczone Depozytariuszowi; oraz (b) w wypadku wszelkich innych aktywów, weryfikacja własności tych aktywów i prowadzenie odpowiedniej ewidencji („Przechowywanie Aktywów”);
- 11.3 zapewnianie, aby sprzedaż, emisja, odkupywanie, wykupywanie i umarzanie tytułów uczestnictwa poszczególnych Funduszy odbywały się zgodnie z obowiązującym prawem krajowym i postanowieniami Statutu;

- 11.4 zapewnianie, aby wartość tytułów uczestnictwa poszczególnych Funduszy była obliczana zgodnie z obowiązującym prawem krajowym i postanowieniami Statutu;
- 11.5 wykonywanie dyspozycji wydawanych przez Spółkę Zarządzającą, o ile nie są one niezgodne z obowiązującym prawem krajowym lub postanowieniami Statutu;
- 11.6 zapewnianie, aby zaptata należna w ramach transakcji dotyczących aktywów poszczególnych Funduszy była przekazywana do odnośnego Funduszu w zwykłym terminie; oraz
- 11.7 zapewnianie, aby dochód Funduszy był wykorzystywany zgodnie z obowiązującym prawem krajowym.

Depozytariusz ma również obowiązek zapewnić – zgodnie z wymogami Dyrektywy UCITS – aby przechowywane przez niego aktywa Funduszy nie były ponownie wykorzystywane przez Depozytariusza ani przez jakąkolwiek osobę trzecią, której zlecono pełnienie funkcji powierniczej, na własny rachunek Depozytariusza lub takiej osoby trzeciej. Ponowne wykorzystanie obejmuje zawarcie dowolnej transakcji dotyczącej powierzonych aktywów Funduszy, w tym m.in. ich zbycie, obciążenie zastawem, sprzedaż lub pożyczanie. Przechowywane aktywa Funduszy mogą być ponownie wykorzystywane jedynie w następujących wypadkach:

- a) ponowne wykorzystanie aktywów dokonywane jest na rzecz Funduszy;
- b) Depozytariusz wykonuje dyspozycje wydawane przez Spółkę Zarządzającą;
- c) ponowne wykorzystanie następuje z korzyścią dla Funduszu i leży w interesie posiadaczy tytułów uczestnictwa; oraz
- d) w odniesieniu do transakcji udzielono zabezpieczenia charakteryzującego się wysoką jakością i płynnością; zabezpieczenia takiego udzielono na rzecz Funduszu na podstawie porozumienia przewidującego przeniesienie tytułu prawnego, a wartość rynkowa zabezpieczenia jest przez cały czas co najmniej równa wartości rynkowej ponownie wykorzystywanych aktywów powiększonej o premię.

Depozytariusz zawarł pisemne umowy, na podstawie których Przechowywanie Aktywów w odniesieniu do pewnych inwestycji zostało zlecone podmiotom wskazanym w Załączniku F.

W zwykłym toku swojej globalnej działalności powierniczej Depozytariusz może zawierać porozumienia z innymi klientami, funduszami lub innymi osobami trzecimi, w tym podmiotami powiązanymi, dotyczące świadczenia usług przechowywania aktywów i pokrewnych, w związku z czym możliwe jest występowanie konfliktów interesów pomiędzy Depozytariuszem a podmiotami, którym zlecił pełnienie usług przechowywania aktywów, na przykład w sytuacji, gdy taki podmiot jest spółką powiązaną w ramach grupy, dostarczającą produkty lub świadczącą usługi na rzecz funduszu i posiadającą interes finansowy lub biznesowy w związku z takimi produktami lub usługami, albo gdy taki podmiot jest spółką powiązaną w ramach grupy, otrzymującą wynagrodzenie za inne powiązane produkty lub usługi powiernicze, które dostarcza lub świadczy na rzecz funduszy, np. usługi wymiany walutowej, pożyczanie papierów wartościowych, czy usługi wyceny.

Depozytariusz wdrożył i stosuje zasady i procedury zarządzania konfliktami interesów, jakie mogą powstać pomiędzy Depozytariuszem, Funduszem i Spółką Zarządzającą, jeżeli istnieją pomiędzy nimi powiązania w ramach grupy w rozumieniu obowiązujących regulacji. Sytuacja taka może mieć miejsce, na

Załącznik C

przykład jeżeli Spółka Zarządzająca zleciła wykonywanie pewnych czynności administracyjnych podmiotowi wchodzącemu w skład tej samej grupy kapitałowej, co Depozytariusz.

W wypadku jakiegokolwiek potencjalnego konfliktu interesów, który może powstać w zwykłym toku działalności, Depozytariusz będzie zawsze miał na względzie swoje obowiązki wynikające z odnośnych przepisów. Ponadto, na potrzeby rozwiązania każdej sytuacji, gdzie dochodzi do powstania konfliktu interesów, Depozytariusz wdrożył i stosuje politykę zarządzania konfliktami interesów, mającą na celu:

- a) identyfikowanie i analizę potencjalnych konfliktów interesów;
- b) rejestrowanie konfliktów interesów, zarządzanie nimi i ich monitorowanie poprzez:
 - ▶ stosowanie statych środków na potrzeby rozwiązania konfliktów interesów takich, jak na przykład utrzymywanie odrębnych podmiotów prawnych, zachowanie rozdzielności obowiązków i odrębnych hierarchii, a także tworzenie i aktualizacja list członków personelu posiadających dostęp do informacji poufnych; lub
 - ▶ wdrażanie doraźnych procedur takich, jak ustanowienie nowych barier dla przepływu informacji, zapewnianie, że podejmowane czynności są realizowane na zasadach rynkowych i/lub przekazywanie informacji zainteresowanym posiadaczom Tytułów uczestnictwa Spółki.

Depozytariusz zapewnił funkcjonalną i hierarchiczną rozdzielność działalności polegającej na wykonywaniu funkcji powiernika instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe od innych zadań realizowanych na rzecz Spółki.

Aktualne informacje dotyczące Depozytariusza, jego obowiązków, potencjalnych konfliktów interesów, zlecenia usług przechowywania aktywów przez Depozytariusza innym podmiotom, listy podmiotów, którym zlecono świadczenie usług przechowywania aktywów, a także wszelkich konfliktów interesów, jakie mogą powstać w związku z tym zleceniem, będą udostępniane posiadaczom tytułów uczestnictwa na żądanie.

12. Księgowy Funduszu

Spółka Zarządzająca zawarła umowę z Księgowym Funduszu, na mocy której Księgowy Funduszu zobowiązał się do prowadzenia księgowości, ustalenia Wartości Aktywów Netto oraz świadczenia usług związanych z powyższymi zadaniami. W myśl luksemburskich przepisów prawa i regulacji, Księgowy Funduszu za zgodą Spółki Zarządzającej i władz nadzorczych uprawniony jest do zlecenia określonych zadań dowolnej osobie, firmie lub spółce.

13. Agent Transferowy

Spółka Zarządzająca zawarła z Agentem Transferowym Umowę o świadczenie usług Agent Transferowego, na mocy której Agent Transferowy zobowiązał się do podejmowania wszystkich niezbędnych czynności związanych z funkcją Agent Transferowego, w tym do obsługi zapisów i innych operacji na Tytułach Uczestnictwa, prowadzenia rejestru Tytułów Uczestnictwa oraz świadczenia usług związanych z tymi zadaniami.

14. Powiązania pomiędzy Depozytariuszem i Księgowym Funduszu a Grupą BlackRock

Podmioty powiązane Depozytariusza i Księgowego Funduszu świadczą usługi powiernicze i księgowe na rzecz BlackRock Investment Management (UK) Limited i niektórych jej podmiotów powiązanych w związku z prowadzoną przez nie działalnością w

zakresie zarządzania inwestycjami. Na mocy umów pomiędzy spółkami BNY i niektórymi spółkami Grupy BlackRock dotyczącymi świadczenia powyższych usług, opłaty należne spółkom BNY od odpowiednich spółek Grupy BlackRock zostaną zmniejszone o wysokość opłat wniesionych przez Spółkę na rzecz Depozytariusza i Księgowego Funduszu w związku ze świadczeniem usług depozytariusza i księgowych.

15. Agenci Płatności

Spółka wyznaczyła następujących Agentów Płatności:

Austria

Raiffeisen Bank International AG
Am Stadtpark 9
1030 Wiedeń

Belgia

J.P. Morgan Chase Bank, Oddział w Brukseli
1 Boulevard du Roi Albert II
Bruksela
B1210-Belgium

Luksemburg

(Główny Agent Płatności)
J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
6, route de Trèves, Building C
L-2633, Senningerberg

Włochy

Allfunds Bank, S.A., Milan branch
Via Santa Margherita 7
20121 – Mediolan

State Street Bank S.p.A.
Via Ferrante Aporti, 10
20125 Mediolan

RBC Investor Service Bank S.A.
Succursale di Milano
Via Vittor Pisani, 26
I-20121 Mediolan

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

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

BNP Paribas Securities Services
Succursale di Milano – Via Ansperto 5
20123 Mediolan

Banca Sella Holding S.p.A.
Piazza Gaudenzio Sella 1
13900 Biella

Polska

Bank Handlowy w Warszawie S.A.
ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

Szwajcaria

State Street Bank GmbH
Monachium, Oddział w Zurychu,
Beethovenstrasse 19,
CH-8027 Zurich

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

Podmiot Zależny przestrzega ograniczeń inwestycyjnych obowiązujących Spółkę.

Podmiot Zależny powierzył BlackRock Investment Management (UK) Limited zarządzanie swoimi inwestycjami oraz wyznaczył DSP BlackRock Investment Managers Private Limited na swojego Doradcę Inwestycyjnego w Indiach.

16. Podmiot Zależny

Fundusz India Fund może inwestować w papiery wartościowe za pośrednictwem BlackRock India Equities (Mauritius) Limited („Podmiot Zależny”). Podmiot Zależny został zarejestrowany jako niepubliczna spółka akcyjna i posiada licencję kategorii 1 na prowadzenie działalności na całym świecie (Category 1 Global Business Licence) na potrzeby Ustawy o usługach finansowych z 2007 r., oraz podlegającym nadzorowi Komisji ds. Usług Finansowych Mauritiusa. Podmiot Zależny będzie inwestować w indyjskie papiery wartościowe. Należy mieć na uwadze, że udzielając pozwolenia Komisja ds. Usług Finansowych nie udziela żadnej gwarancji odnośnie kondycji finansowej ani prawidłowości składanych oświadczeń i wydawanych opinii w odniesieniu do Podmiotu Zależnego. Inwestorzy inwestujący w Podmiot Zależny nie są objęci ochroną w ramach żadnego programu rekompensat w Mauritiusie w przypadku upadłości Podmiotu Zależnego.

Podmiot Zależny został utworzony 1 września 2004 r. na czas nieokreślony i jest podmiotem w pełni zależnym od Spółki. Podmiot Zależny został wpisany do Rejestru Spółek w Mauritiusie pod numerem 52463/C1/GBL. Statut Podmiotu Zależnego jest dostępny do wglądu w jego siedzibie.

Górny limit kapitału Podmiotu Zależnego wynosi 5 000 000 100 USD i dzieli się na 100 tytułów uczestnictwa przeznaczonych dla kadry zarządzającej o wartości nominalnej 1,00 USD każdy, emitowanych na rzecz Spółki; 4 000 000 000 podlegających umorzeniu tytułów uczestnictwa Klasy A (*participating shares*) o wartości nominalnej 1,00 USD, z których każdy może zostać wyemitowany jako tytuł uczestnictwa Klasy A („Tytuły Uczestnictwa Klasy A”), emitowanych wyłącznie na rzecz Spółki; oraz 1 000 000 000 podlegających umorzeniu tytułów uczestnictwa o wartości nominalnej 1,00 USD, z których każdy może zostać wyemitowany na rzecz Spółki w formie wybranych przez Dyrektorów klas tytułów uczestnictwa o określonym rodzaju uprzywilejowania, określonych zastrzeżeniach prawnych lub innych szczególnych prawach lub ograniczeniach dotyczących prawa głosu, dywidendy, dochodu z kapitału lub innych kwestii. Dodatkowe Klasy tytułów uczestnictwa mogą zostać wyemitowane na rzecz Spółki w późniejszym terminie zgodnie z postanowieniami statutu Podmiotu Zależnego. Podmiot Zależny emituje wyłącznie imienne tytuły uczestnictwa.

Dyrektorzy Podmiotu Zależnego mogą w celu zapewnienia efektywnego zarządzania upoważnić komitet dyrektorów do emisji tytułów uczestnictwa Podmiotu Zależnego na warunkach zatwierdzonych przez dyrektorów.

Za działalność gospodarczą i wszelkie sprawy Podmiotu Zależnego odpowiadają dyrektorzy. Dyrektorami Podmiotu Zależnego są: Nicholas Hall, Frank Le Feuvre oraz Geoffrey Radcliffe, którzy pełnią funkcję dyrektorów zewnętrznych (*non-resident directors*) oraz Couldip Basanta Lala i Kapildeo Joory, pełniący funkcję dyrektorów wewnętrznych (*resident directors*). Większość dyrektorów Podmiotu Zależnego zawsze będą stanowić dyrektorzy, którzy pełnią jednocześnie funkcję Dyrektorów w Spółce. Dyrektorzy odpowiadają m.in. za wyznaczanie celów inwestycyjnych i polityki inwestycyjnej Podmiotu Zależnego oraz monitorowanie jego inwestycji i wyników inwestycyjnych.

Podmiot Zależny prowadzi wyłącznie działalność związaną z usługami na rzecz Spółki.

Podmiot Zależny zlecił spółce International Financial Services Limited („IFSL”) w Mauritiusie obsługę administracyjną i sekretarską swojej działalności („Administrator w Mauritiusie”). IFSL jest czołową spółką zarządzającą, zarejestrowaną w Mauritiusie i posiadającą zezwolenie Komisji ds. Usług Finansowych na świadczenie usług doradczych i zarządczych na rzecz firm posiadających licencję na prowadzenie działalności na całym świecie.

Administrator w Mauritiusie zajmuje się ogólną obsługą administracyjną Podmiotu Zależnego, prowadzi księgi rachunkowe Podmiotu Zależnego oraz wszelką inną ewidencję księgową wymaganą przepisami prawa lub z innych względów w celu zapewnienia należytego prowadzenia spraw finansowych Podmiotu Zależnego, lub zapewnienia ich prowadzenie przez inne podmioty. Wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa, cena zapisów na tytuły uczestnictwa oraz cena ich umarzenia są obliczane w każdym dniu wyceny zgodnie z postanowieniami statutu Podmiotu Zależnego.

Administrator w Mauritiusie zwołuje posiedzenia dyrektorów, prowadzi wymaganą prawem dokumentację i pozostają ewidencję Podmiotu Zależnego, prowadzi rejestr akcjonariuszy oraz składa wszelkie sprawozdania, do złożenia których Podmiot Zależny jest zobowiązany na mocy prawa obowiązującego w Mauritiusie. Administrator w Mauritiusie odpowiedzialny jest za wszystkie dokumenty podatkowe składane w Mauritiusie w związku z działalnością Podmiotu Zależnego.

Pomiędzy Podmiotem Zależnym, Spółką i Depozytariuszem została również zawarta Umowa Powiernicza, na mocy której Depozytariusz zobowiązał się do pełnienia funkcji powiernika w stosunku do aktywów Podmiotu Zależnego i Spółki.

Podmiot Zależny wyznaczył Biegłego Rewidenta w Mauritiusie do pełnienia funkcji biegłego rewidenta Podmiotu Zależnego w Mauritiusie zgodnie z przepisami prawa obowiązującego w tym kraju. Spółka i Podmiot Zależny sporządzają skonsolidowane sprawozdania finansowe. Wszystkie aktywa i zobowiązania oraz przychody i koszty Podmiotu Zależnego podlegają konsolidacji w zestawieniu aktywów netto i rachunku zysków i strat Spółki. Wszystkie inwestycje Podmiotu Zależnego ujęte są w sprawozdaniach finansowych Spółki. Wszystkie środki pieniężne, papiery wartościowe oraz pozostałe aktywa Podmiotu Zależnego przechowywane są przez Depozytariusza w imieniu Spółki zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami.

Doradca Inwestycyjny Podmiotu Zależnego w Indiach

DSP BlackRock Investment Managers Private Limited
Mafatlal Chambers, 10th Floor, Nariman Point,
Mumbai – 400 021, Indie

Biegły Rewident Podmiotu Zależnego w Mauritiusie

PricewaterhouseCoopers
18, Cybercity, Ebene, Mauritius

Mauritian Administrator to the Subsidiary

International Financial Services Limited
IFS Court, TwentyEight, Cybercity, Ebene, Mauritius

17. **Opodatkowanie Podmiotu Zależnego i Funduszu India Fund****Stosowanie korzystnych postanowień Umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania w zakresie zysków kapitałowych**

Przy założeniu, że Podmiot Zależny będzie posiadać status rezydenta podatkowego Mauritiusa oraz ważne zaświadczenie o statusie rezydenta dla celów podatkowych, będzie efektywnie zarządzany na Mauritiusie i nie będzie posiadać zakładu w Indiach oraz o ile żadna część jakiegokolwiek inwestycji i/lub operacji (bądź jej etap lub część) nie zostanie uznana za niedopuszczalny sposób unikania opodatkowania w rozumieniu przepisów GAAR, zyski kapitałowe osiągnięte przez Podmiot Zależny w wyniku zbycia indyjskich papierów wartościowych nie powinny podlegać opodatkowaniu w Indiach zgodnie z postanowieniami Umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania z Mauritiusem. Nie można jednak zagwarantować, że jakiegokolwiek dokonane w przyszłości zmiany postanowień Umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania z Mauritiusem lub przyszłe interpretacje bądź renegotjacja postanowień Umowy nie będą miały negatywnego wpływu na aspekty podatkowe inwestycji Podmiotu Zależnego w Mauritiusie w Indiach. Jeżeli Umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania z Mauritiusem zostanie rozwiązana lub zmodyfikowana lub jej postanowienia zostaną renegotjowane (przy czym nie wydano jeszcze wiążących wskazówek w zakresie odnośnych szczegółowych uregulowań) i jeżeli zaistniałe zmiany wpłyną niekorzystnie na sposób opodatkowania Podmiotu Zależnego w Mauritiusie w Indiach, zyski kapitałowe Podmiotu Zależnego mogą zostać opodatkowane w Indiach, powodując obniżenie wartości aktywów netto Podmiotu Zależnego. Obniżenie wartości aktywów netto Podmiotu Zależnego pociągnie za sobą niekorzystny wpływ na Wartość Aktywów Netto India Fund.

Ogólne Zasady Dotyczące Unikania Opodatkowania (GAAR)

Przepisy GAAR, które przyjęto w 2015 r. z datą wejścia w życie 1 kwietnia 2017 r., upoważniają indyjskie władze podatkowe do uznania określonej operacji za niedopuszczalny sposób unikania opodatkowania, jeżeli głównym celem operacji (bądź jej dowolnego etapu lub części) jest uzyskanie korzyści podatkowych oraz jeżeli spełnia ona co najmniej jeden z czterech określonych warunków.

W wypadku gdy operacja lub część operacji stanowiącej inwestycję w indyjskie papiery wartościowe zostanie uznana za niedopuszczalny sposób unikania opodatkowania, przepisy GAAR będą miały pierwszeństwo przed postanowieniami Umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania z Mauritiusem (nawet jeżeli nie będą korzystne dla Podmiotu Zależnego) i mogą skutkować powstaniem po stronie Podmiotu Zależnego zobowiązań z tytułu podatku od zysków kapitałowych w Indiach i obniżeniem wartości aktywów netto Podmiotu Zależnego. Obniżenie wartości aktywów netto Podmiotu Zależnego pociągnie za sobą niekorzystny wpływ na Wartość Aktywów Netto India Fund.

Zbycie udziału w Podmiocie Zależnym i Funduszu India Fund

Zgodnie z przepisami art. 9 indyjskiej Ustawy o podatku dochodowym (stosowanymi z mocą wsteczną od 1 kwietnia 1961 r.), aktywa lub aktywa kapitałowe, stanowiące akcje lub udziały w spółce zarejestrowanej lub związanej poza Indiami, będą traktowane jako znajdujące się w Indiach, jeżeli źródłem wartości takich akcji lub udziałów zasadniczo są, bezpośrednio lub pośrednio, aktywa lub aktywa kapitałowe znajdujące się w Indiach. A zatem zyski lub straty ze zbycia takich aktywów lub aktywów kapitałowych (stanowiących akcje lub udziały w spółce spoza Indii) będą traktowane jako zyski lub straty naliczone bądź powstałe w Indiach po stronie zbywcy niebędącego rezydentem Indii.

Gdyby opisane tu przepisy miały faktycznie zostać zastosowane w odniesieniu do inwestycji portfelowych, mogłoby to spowodować, że zbycie/umorzenie udziału w Podmiocie Zależnym przez Fundusz India Fund albo wypłaty dokonywane

przez Podmiot Zależny na rzecz Funduszu India Fund będą podlegać opodatkowaniu w Indiach, co miałyby niekorzystny wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu India Fund. Ponadto, w wyniku wejścia w życie tych przepisów, zbycie/umorzenie Tytułów Uczestnictwa Funduszu India Fund przez ich posiadaczy lub wypłaty dokonywane przez Fundusz India Fund na rzecz posiadaczy jego Tytułów Uczestnictwa mogą podlegać opodatkowaniu w Indiach. Jeżeli taki dochód lub zysk zostanie uznany za podlegający opodatkowaniu w Indiach, może on kwalifikować się do objęcia ulgą wynikającą z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania (chyba że zostaną zastosowane przepisy dotyczące GAAR).

W celu zbadania możliwości zastosowania przepisów o pośrednim zbyciu aktywów, Premier Indii ustanowił Komitet Ekspertów. W przygotowanym projekcie raportu dotyczącym przepisów o pośrednim zbyciu aktywów Komitet Ekspertów wydał pewne rekomendacje wychodzące naprzeciw obawom zgłaszanym przez Zagranicznych Inwestorów Instytucjonalnych, jednakże rząd indyjski nie podjął w tej sprawie żadnych oficjalnych zobowiązań i nie ma pewności, że to nastąpi.

Prowizje, opłaty i koszty

18. Spółka Zarządzająca otrzymuje wynagrodzenie z prowizji za zarządzanie, naliczane na podstawie Wartości Aktywów Netto każdego z Funduszy, według rocznej stawki określonej w Załączniku E.
19. Depozytariusz otrzymuje wynagrodzenie roczne, które uzależnione jest od wartości papierów wartościowych i naliczane jest w okresach dziennych, oraz opłat z tytułu realizacji operacji. Wynagrodzenie roczne za świadczenie usług powierniczych waha się w granicach od 0,0024% do 0,45% w ujęciu rocznym, natomiast opłata z tytułu realizacji operacji wynosi od 5,5 USD do 124 USD za operację. Stawki wynagrodzenia i opłat są uzależnione od tego, w jakim kraju dana inwestycja została dokonana, a w niektórych wypadkach również od klasy aktywów. W przypadku inwestycji w obligacje i akcje emitentów z krajów, gdzie rynki kapitałowe są rozwinięte, stawki będą bliższe dolnej granicy przedziałów określonych powyżej, w przypadku inwestycji na rynkach wschodzących lub rozwijających się będą kształtować się na poziomie bliższym górnej granicy. Ponoszony przez Fundusze koszt usług powierniczych jest zatem w każdym czasie uzależniony od alokacji aktywów.

Spółka płaci na rzecz Spółki Zarządzającej Opłatę Administracyjną w maksymalnej wysokości 0,25% rocznie. Dyrektorzy mogą – za zgodą Spółki Zarządzającej – ustalić różną wysokość Opłaty Administracyjnej dla poszczególnych Funduszy i Klas Tytułów Uczestnictwa nabywanych przez inwestorów. Opłata Administracyjna naliczana jest w stosunku dziennym od Wartości Aktywów Netto danej Klasy Tytułów Uczestnictwa i płacona miesięcznie. Opłata ta jest wykorzystywana przez Spółkę Zarządzającą na potrzeby pokrywania wszystkich stałych i zmiennych kosztów działalności oraz kosztów administracyjnych ponoszonych przez Spółkę, z wyłączeniem prowizji na rzecz Depozytariusza, prowizji na rzecz Dystrybutorów, opłat z tytułu pożyczania papierów wartościowych, kosztów prawnych związanych z wnioskami o zwrot podatku pobranego u źródła na terenie Unii Europejskiej; jak również podatków naliczanych od ich kwot oraz podatków na poziomie inwestycji lub Spółki. Oprócz tego, podatki płatne przez Spółkę, takie jak np. podatek subskrypcyjny, pozostają płatne przez Spółkę. Wysokość Opłaty Administracyjnej nie może przekroczyć 0,25% rocznie, a wszelkie koszty przekraczające tę wartość pokrywa Spółka Zarządzająca lub inna spółka Grupy BlackRock. Więcej informacji można znaleźć pod nagłówkiem „Opłata Administracyjna” w części zatytułowanej „Prowizje, opłaty i koszty”.

20. Główny Dystrybutor jest uprawniony do otrzymywania:

- ▶ opłaty manipulacyjnej w wysokości do 5% ceny Tytułów Uczestnictwa Klasy A oraz Klasy D, jeżeli taka opłata jest pobierana;
 - ▶ opłaty manipulacyjnej w wysokości do 3% Wartości Aktywów Netto wyemitowanych Tytułów Uczestnictwa Klasy E, tam gdzie ma ona zastosowanie i jeżeli jest pobierana;
 - ▶ warunkowej opłaty za umorzenie;
 - ▶ odroczonej opłaty manipulacyjnej za Tytuły Uczestnictwa Klasy A lub Klasy E;
 - ▶ opłaty z tytułu zbyt częstych operacji konwersji Tytułów Uczestnictwa danej Klasy, nakładanej przez Spółkę Zarządzającą (zob. pkt 22. Załącznika B), oraz
 - ▶ wszelkich prowizji za dystrybucję.
21. Z zastrzeżeniem uzyskania akceptacji Dyrektorów, w przypadku wszystkich Funduszy łączna wysokość prowizji za zarządzanie oraz Opłaty Administracyjnej może zostać zwiększona maksymalnie do 2,25% poprzez przekazanie posiadaczom Tytułów Uczestnictwa odpowiedniego powiadomienia z co najmniej trzymiesięcznym wyprzedzeniem. Zmiana łącznej wysokości prowizji za zarządzanie i Opłaty Administracyjnej powyżej tego poziomu wymaga akceptacji posiadaczy Tytułów Uczestnictwa zebranych na nadzwyczajnym zgromadzeniu. Podwyższenie stawek pozostałych opłat, o których mowa w niniejszym Prospekcie, wymaga przekazania posiadaczom Tytułów Uczestnictwa stosownego powiadomienia na co najmniej jeden miesiąc przed wprowadzeniem podwyżki, z tym że jeżeli Statut Spółki nakłada wymóg uzyskania uprzedniej zgody posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, powyższy jednomiesięczny okres będzie obowiązywał od daty uzyskania tej zgody.
22. Główny Dystrybutor może – według własnego uznania lecz bez regresu wobec Spółki i bez obciążania Spółki jakimikolwiek kosztami – zrezygnować z pobierania całości lub części opłaty manipulacyjnej albo zdecydować o dokonaniu zwrotu części płatności uiszczonych z tytułu jakiegokolwiek opłaty w związku z posiadaniem Tytułów Uczestnictwa na rzecz dowolnego inwestora (co obejmuje obniżenie opłat na rzecz dyrektorów i pracowników Głównego Dystrybutora oraz jego podmiotów powiązanych w ramach Grupy BlackRock), swoich dystrybutorów, upoważnionych pośredników lub innych agentów, w związku ze złożeniem zapisu, umorzeniem lub posiadaniem Tytułów Uczestnictwa.
- Kwota zwrotu jakiegokolwiek zapłaconej prowizji za zarządzanie lub prowizji za dystrybucję nie może być wyższa niż kwota prowizji za zarządzanie lub prowizji za dystrybucję dla danego Funduszu (określona w Załączniku E), a jej wysokość może być różna dla różnych Klas Tytułów Uczestnictwa, np. w przypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy A średnia kwota zwrotu nie będzie przekraczać 45% tych prowizji, podczas gdy w przypadku Klas Tytułów Uczestnictwa, które są dostępne tylko dla niektórych dystrybutorów, może być wyższa. Możliwość zwrotu zapłaconych prowizji nie jest dostępna w przypadku wszystkich Klas Tytułów Uczestnictwa.
- Warunki dokonania zwrotu części uiszczonych opłat będą uzgadniane pomiędzy Głównym Dystrybutorem a danym inwestorem. Jeżeli wymagają tego odnośne przepisy, inwestor jest zobowiązany przekazać klientom, w imieniu których działa, informacje dotyczące wysokości zwrotu części prowizji za zarządzanie, otrzymanego od Głównego Dystrybutora. Ponadto Spółka Zarządzająca przekazuje posiadaczom Tytułów Uczestnictwa, na ich życzenie, informacje na temat każdego
- zwrotu dokonanego przez Głównego Dystrybutora na rzecz upoważnionego pośrednika w związku z posiadaniem Tytułów Uczestnictwa w przypadku, gdy dany upoważniony pośrednik działa w imieniu danego posiadacza Tytułów Uczestnictwa. Warunkiem dokonania zwrotu części uiszczonych opłat jest otrzymanie od Spółki przez Spółkę Zarządzającą i Głównego Dystrybutora należnych im prowizji i opłat.
- W związku z wdrożeniem przez brytyjski organ nadzoru programu Retail Distribution Review, Spółka Zarządzająca ani Główny Dystrybutor nie będą mogli dokonywać wypłat prowizji wstępnych ani prowizji z tytułu odnowienia umowy, ani dokonywać zwrotu rocznej opłaty za zarządzanie, na rzecz upoważnionych pośredników bądź zewnętrznych dystrybutorów lub agentów w związku z zapisami na Tytuły Uczestnictwa lub posiadaniem Tytułów Uczestnictwa na rzecz brytyjskich inwestorów indywidualnych w odniesieniu do inwestycji dokonanych w wyniku otrzymania przez inwestora osobistej rekomendacji w okresie od 31 grudnia 2012 r.
23. Jeżeli w momencie zamknięcia Funduszu jakiegokolwiek koszty uprzednio mu przypisane nie zostaną w pełni amortyzowane, Dyrektorzy określą sposób postępowania w odniesieniu do takich kosztów i mogą – w odnośnych wypadkach – zdecydować o włączeniu tych kosztów do kosztów likwidacji danego Funduszu.
24. Koszty operacyjne Podmiotu Zależnego, w tym wynagrodzenie Administratora na Mauritiusie, szacowane na kwotę około 50 000 do 60 000 USD rocznie, z wyłączeniem zwrotu kosztów, oraz wynagrodzenie Dyrektorów zewnętrznych obciążają Podmiot Zależny.
25. Fundusz India Fund został uruchomiony po jego połączeniu z Funduszem Merrill Lynch Specialist Investment Funds – India Fund, którego niezamortyzowane koszty w wysokości 120 241,50 USD zostały przeniesione na Fundusz India Fund w ramach procesu połączenia.
- Konflikty interesów, relacje w ramach Grupy BlackRock oraz relacje z Grupą PNC**
26. Podmiotem wiodącym wobec Spółki Zarządzającej, Głównego Dystrybutora i Doradców Inwestycyjnych jest BlackRock, Inc., spółka zarejestrowana w stanie Delaware w USA. Znaczącym akcjonariuszem BlackRock, Inc. jest PNC Financial Services Group Inc.
27. Z zastrzeżeniem przestrzegania zasad polityki ustanowionych przez Dyrektorów, w ramach organizacji transakcji inwestycyjnych dla Spółki Doradcy Inwestyjni będą dążyć do uzyskania przez Spółkę jak najlepszych wyników netto, biorąc pod uwagę takie czynniki jak cena (w tym prowizja maklerska oraz marża (*dealer spread*)), wielkość zlecenia, stopień trudności realizacji, zasoby operacyjne firmy biorącej udział w transakcji oraz ponoszone przez daną firmę ryzyko związane z pozycjonowaniem papierów wartościowych. W związku z powyższym, chociaż Doradcy Inwestyjni zazwyczaj dążą do uzyskania – w zasadnym zakresie – konkurencyjnych stawek prowizji, prowizje i marże płacone przez Spółkę nie zawsze są najniższymi dostępnymi prowizjami i marżami. Na wielu rozwijających się rynkach wysokość prowizji jest ustalana zgodnie z lokalnymi przepisami prawa i regulacjami, a co za tym idzie, nie może być przedmiotem negocjacji.
28. Przy organizacji transakcji na papierach wartościowych na rzecz Spółki, spółki Grupy PNC mogą świadczyć usługi maklerskie, walutowe, bankowe i inne oraz mogą występować jako zleceniodawca – na zwyczajowo stosowanych warunkach i czerpiąc z tego korzyści. Wypłaty prowizji na rzecz maklerów i agentów będą dokonywane zgodnie ze stosowaną na danym rynku praktyką, a wszelkie korzyści wynikające z udzielanych przez maklerów lub agentów rabatów ilościowych lub innych

- zniżek oraz rabatów gotówkowych będą przekazywane Spółce. Doradcy Inwestyjni mogą korzystać z usług spółek Grupy PNC, jeżeli uznają to za właściwe, z zastrzeżeniem że (a) wysokość prowizji oraz inne warunki stosowane przez te spółki będą zasadniczo zbliżone do prowizji i warunków oferowanych przez niezależnych maklerów i agentów działających na danym rynku, oraz (b) korzystanie z takich usług jest zgodne z wspomnianym powyżej dążeniem do osiągnięcia możliwie jak najlepszych wyników netto. Zgodnie z powyższym, należy się spodziewać, że część przeprowadzanych przez Spółkę transakcji inwestycyjnych będzie realizowana za pośrednictwem spółek Grupy PNC świadczących usługi maklerskie oraz że spółki te będą należeć do stosunkowo niewielkiej grupy firm globalnych, którym mogą być zlecane większe ilości transakcji niż innym firmom.
29. Z zastrzeżeniem ustaleń zawartych powyżej oraz wszelkich ograniczeń przyjętych przez Dyrektorów lub określonych w Statucie, Doradcy Inwestyjni oraz wszystkie inne spółki Grupy BlackRock lub Grupy PNC, jak również ich dyrektorzy (a) mogą być zaangażowani w Spółkę lub transakcję realizowaną z nią lub na jej rzecz oraz mogą być powiązani z jakąkolwiek inną osobą, co może się wiązać z możliwością wystąpienia konfliktu w zakresie obowiązków wobec Spółki, oraz (b) mogą przeprowadzać transakcje ze spółkami Grupy PNC oraz w inny sposób korzystać z ich usług w związku z wykonaniem obowiązków wobec Spółki; dodatkowo nie będą oni zobowiązani do składania jakichkolwiek wyjaśnień w związku z jakimikolwiek korzyściami lub wynagrodzeniem z tego tytułu.
- Przykładowo, konflikt, o którym mowa powyżej, może powstać, ponieważ dana spółka Grupy BlackRock lub Grupy PNC:
- 29.1 może świadczyć usługi na rzecz innych klientów;
- 29.2 jej dyrektor lub pracownik może pełnić funkcję dyrektora, posiadać lub sprzedawać/kupować papiery wartościowe spółki (lub w inny sposób być zaangażowanym w spółkę), której papiery wartościowe są w posiadaniu Spółki lub są przedmiotem transakcji przeprowadzanych w jej imieniu;
- 29.3 może otrzymać prowizję, wynagrodzenie, narzut lub obniżkę płatną przez podmiot inny niż Spółka w związku z transakcją przeprowadzaną w ramach inwestycji;
- 29.4 może pełnić funkcję agenta Spółki przy transakcjach, w których pełni funkcję agenta na rzecz swoich innych klientów;
- 29.5 może realizować inwestycje i/lub kupować i sprzedawać waluty jako zlecający w ramach transakcji ze Spółką lub którymkolwiek posiadaczem jej Tytułów Uczestnictwa;
- 29.6 zawiera transakcje dotyczące jednostek, tytułów uczestnictwa w programie wspólnego inwestowania lub akcji/udziałów spółki, której kierownikiem, zarządzającym, bankiem, doradcą lub powiernikiem jest spółka Grupy BlackRock lub Grupy PNC;
- 29.7 może przeprowadzać na rzecz Spółki transakcje – obejmujące plasowanie i/lub nowe emisje – wraz z inną spółką tej samej Grupy pełniącą funkcję zlecającego lub otrzymującą prowizję z tytułu pełnienia funkcji agenta.
30. Zgodnie z powyższym opisem, Spółka oraz inni klienci Doradców Inwestycyjnych czy spółek Grupy BlackRock mogą posiadać papiery wartościowe lub papiery te mogą stanowić właściwą dla nich inwestycję. Ze względu na rozbieżność celów lub inne czynniki, dany papier wartościowy może zostać zakupiony na rzecz jednego lub większej liczby takich klientów w sytuacji, gdy przez innych klientów jest sprzedawany. Jeżeli zakup lub sprzedaż papierów wartościowych na rzecz Spółki lub innych klientów następuje odpłatnie i w mniej więcej tym samym czasie, transakcja taka – o ile to możliwe – powinna zostać przeprowadzona na rzecz odnośnych klientów w sposób zapewniający sprawiedliwe traktowanie wszystkich z nich. Mogą wystąpić okoliczności, w których zakup lub sprzedaż papierów wartościowych na rzecz jednego lub większej liczby klientów Grupy BlackRock ma niekorzystny wpływ na pozostałych klientów Grupy BlackRock.
31. W odniesieniu do Funduszy (lub ich części), na rzecz których świadczą usługi zarządzania inwestycjami oraz usługi doradcze, firmy z Grupy BlackRock mogą wybierać biura maklerskie (w tym m.in. podmioty powiązane z Grupą BlackRock lub Grupą PNC) świadczące na rzecz Grupy BlackRock, bezpośrednio lub za pośrednictwem osób trzecich lub swoich korespondentów, usługi analityczne lub realizacyjne, które w opinii Grupy BlackRock stanowią zgodną z prawem oraz właściwą pomoc dla danej spółki z Grupy BlackRock w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych lub realizacji transakcji oraz co do których – z uwagi na ich charakter – można się zasadnie spodziewać, że będą źródłem korzyści dla Funduszu jako całości i mogą się przyczynić do poprawy wyniku Funduszu. Takie usługi analityczne lub realizacyjne mogą między innymi obejmować (w zakresie dozwolonym przez odpowiednie przepisy prawa): raporty analityczne dotyczące spółek, branż lub papierów wartościowych; informacje ekonomiczne, finansowe i analizy, a także oprogramowanie komputerowe służące do analizy ilościowej. Pozyskane w ten sposób usługi analityczne i realizacyjne mogą zostać wykorzystane na potrzeby nie tylko rachunku, z tytułu którego prowizje zostały wykorzystane do ich opłacenia, lecz także innych rachunków klientów Grupy BlackRock. W celu uniknięcia wątpliwości zaznacza się, że takie dobra lub usługi nie obejmują podróży, zakwaterowania, reprezentacji, dóbr i usług o ogólnym charakterze administracyjnym, podstawowego sprzętu biurowego, sprzętu komputerowego i lokali, opłat członkowskich, wynagrodzeń pracowników ani bezpośrednich płatności. W przypadku wykorzystywania przez BlackRock środków pochodzących z prowizji klientów w celu pozyskania usług analitycznych lub realizacyjnych, spółki z Grupy BlackRock nie będą zmuszone do płatności za takie produkty i usługi, gdyż mogą one otrzymywać takie usługi analityczne lub realizacyjne w pakiecie wraz z realizacją transakcji oraz usługami rozrachunkowymi i/lub rozliczeniowymi świadczonymi przez określonego maklera-dealera. W przypadku otrzymywania przez spółki z Grupy BlackRock usług analitycznych lub realizacyjnych na takiej podstawie pojawiać się będzie wiele potencjalnych konfliktów interesów podobnych do tych związanych z otrzymywaniem takich usług na mocy porozumień z osobami trzecimi. Przykładowo, usługi analityczne faktycznie opłacane będą ze środków pochodzących z prowizji klientów, z których opłacane będą również usługi realizacyjne, rozrachunkowe i rozliczeniowe świadczone przez maklera-dealera, a nie będą opłacane przez daną spółkę z Grupy BlackRock.
- Każda spółka z Grupy BlackRock może (przy zachowaniu zasady najlepszej realizacji) starać się realizować transakcje za pośrednictwem maklerów, którzy na mocy określonych powyżej porozumień świadczą usługi analityczne lub realizacyjne, w celu zapewnienia stałego dostępu do usług analitycznych lub realizacyjnych, które w opinii danej spółki z Grupy BlackRock stanowią pomoc w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych lub realizacji transakcji przez taką spółkę. W celu pozyskania usług analitycznych lub realizacyjnych każda spółka z Grupy BlackRock może płacić (lub może zostać uznane, że zapłaciła) wyższe stawki prowizji niż mogłaby płacić w innym przypadku, jeżeli taka spółka z Grupy BlackRock uzna w dobrej wierze, że wysokość płaconej prowizji jest adekwatna do wartości uzyskiwanych usług analitycznych lub realizacyjnych. Grupa BlackRock uważa, że wykorzystywanie środków pochodzących z prowizji w celu opłacenia usług analitycznych lub realizacyjnych korzystnie wpływa na proces analiz inwestycyjnych oraz realizacji

transakcji, tym samym zwiększając szanse na osiągnięcie wyższego zwrotu z inwestycji.

Grupa BlackRock może w różnym stopniu dokonać zmiany warunków takich porozumień lub podjąć decyzję o nieuczestniczeniu w takich porozumieniach, bez konieczności powiadomienia klientów Grupy BlackRock, w zakresie dozwolonym przez odpowiednie przepisy prawa.

32. Otwieranie, utrzymywanie i zamykanie pozycji przeciwstawnych (tzn. pozycji długich i krótkich) na tym samym papierze wartościowym w tym samym czasie na rzecz różnych klientów może odbywać się ze szkodą dla interesów klientów z jednej lub drugiej strony i może powodować powstanie konfliktu interesów również dla Grupy BlackRock, zważając że jeśli spółka Grupy BlackRock lub zarządzający portfelem biorący udział w danej transakcji mogą za podjęcie danego działania uzyskać wyższe wynagrodzenie niż za podjęcie drugiego działania. Działania takie mogą być podejmowane na skutek przyjęcia przez różne zespoły zarządzające różnych poglądów na temat danego papieru wartościowego lub w związku ze stosowaniem strategii zarządzania ryzykiem, a w takich sytuacjach nie są zwykle stosowane specjalne zasady i procedury.

Działania takie mogą być podejmowane również w ramach jednego zespołu zarządzającego, jeżeli dany zespół zarządza różnymi portfelami stosując zarówno strategię zajmowania wyłącznie pozycji długich, jak i strategię zajmowania pozycji długich i krótkich bądź tylko pozycji krótkich, lub w związku ze stosowaniem strategii zarządzania ryzykiem. Jeżeli jeden zespół zarządzający portfelami stosuje takie różne strategie, zespół ten może utrzymywać w jednym portfelach pozycję krótką na papierze wartościowym, na którym w innych portfelach utrzymuje pozycję długą, oraz zajmować w jednym portfelach pozycję długą na papierze wartościowym, na którym w innych portfelach utrzymuje pozycję krótką, wyłącznie pod warunkiem zachowania zgodności z ustalonymi zasadami i procedurami, mającymi na celu zapewnienie odpowiedniego uzasadnienia wynikającego z relacji powiernictwa (*fiduciary rationale*) oraz uniknięcie sytuacji, gdzie transakcje przeciwstawne są zawierane w sposób powodujący systematycznie szkodę lub korzyść dla określonej grupy klientów. Zespół BlackRock zajmujący się zapewnieniem zgodności z przepisami monitoruje przestrzeganie tych zasad i procedur oraz może żądać ich modyfikacji lub zaprzestania pewnych działań w celu zminimalizowania konfliktu interesów. Odstępstwa od zasad i procedur muszą być zatwierdzone przez ten zespół.

Do uzasadnień wynikających z relacji powiernictwa, które mogą uzasadniać zajmowanie pozycji przeciwstawnych na tym samym papierze wartościowym w tym samym czasie należy np. przyjęcie różnych poglądów co do wyników danego papieru w krótkim i długim horyzoncie czasowym, w związku z czym sprzedaż danego papieru wartościowego może być niewłaściwa w przypadku portfeli zawierających tylko pozycje długie, natomiast dla portfeli zorientowanych krótkoterminowo, w ramach których zajmowane są także pozycje krótkie, krótkoterminowe zajęcie pozycji krótkiej na tym papierze może być właściwe. Innym uzasadnieniem może być próba zneutralizowania efektu wyników osiąganych przez jeden segment działalności danej spółki poprzez zajęcie pozycji przeciwstawnej na papierach innej spółki, której działalność jest zasadniczo podobna do tego segmentu.

W pewnych wypadkach działania podejmowane przez BlackRock w celu zarządzania opisanymi powyżej konfliktami interesów mogą skutkować utratą możliwości inwestycyjnych dla klientów Spółki oraz mogą sprawiać, że transakcje zawierane przez Spółkę będą inne niż transakcje, jakie bytyby zawierane, gdyby konflikty te nie miały miejsca, co może mieć niekorzystny wpływ na wyniki inwestycji.

33. Działalność inwestycyjna Grupy BlackRock prowadzona na własny rachunek oraz na rzecz innych podmiotów, których rachunkami zarządza Grupa BlackRock lub spółki Grupy PNC, może prowadzić do ograniczenia strategii inwestycyjnych, jakie mogą zostać zastosowane w imieniu Funduszy przez Doradców Inwestycyjnych, w wyniku obowiązywania pewnych limitów agregacyjnych. Dla przykładu, definicja własności korporacyjnej i regulacyjnej w branżach podlegających regulacji na niektórych rynkach może wiązać się z obowiązywaniem limitów zagregowanej wielkości inwestycji dokonywanych przez inwestorów powiązanych, które nie mogą zostać przekroczone. Przekroczenie takich limitów bez uzyskania odpowiedniego pozwolenia lub innej zgody ze strony organów regulacyjnych lub korporacyjnych może postawić Grupę BlackRock oraz Fundusze w niekorzystnej sytuacji oraz ograniczyć prowadzoną przez nie działalność. Jeżeli takie limity zagregowanego stanu posiadania zostaną osiągnięte, możliwości nabywania lub zbywania inwestycji przez Fundusze lub wykonywania przystępujących im praw mogą zostać ograniczone przez odpowiednie regulacje rynkowe lub w inny sposób zawężone. W związku z powyższym Doradcy Inwestyjni mogą w imieniu Funduszy ograniczyć nabywanie nowych inwestycji, dokonać sprzedaży już posiadanych aktywów lub w inny sposób ograniczyć możliwość wykonywania przystępujących Funduszom praw (w tym praw głosu) w związku z potencjalnymi ograniczeniami regulacyjnymi w zakresie własności lub innymi ograniczeniami wynikającymi z osiągnięcia odpowiednich progów inwestycyjnych.
34. W przypadku inwestycji w jednostki innych instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe („UCITS”) i/lub innych instytucji zbiorowego inwestowania („UCI”), zarządzanych – bezpośrednio lub pośrednio (w drodze przekazania obowiązków) – przez Spółkę Zarządzającą lub jakąkolwiek inną spółkę powiązaną ze Spółką Zarządzającą poprzez wspólny zarząd lub poprzez relację kontroli bądź przez posiadanie, bezpośrednio lub pośrednio, więcej niż 10% kapitału lub głosów, Spółka nie może być obciążana żadnymi opłatami z tytułu zarządzania, złożenia zapisu lub umorzenia w odniesieniu do inwestycji w jednostki takich UCITS i/lub UCI.
35. Spółki z Grupy BlackRock, które świadczą usługi doradztwa inwestycyjnego na rzecz Funduszy, innych UCITS i/lub innych UCI, mogą spowodować, że Fundusze będą promować – poprzez te usługi inwestycyjne, inne UCITS i/lub inne UCI – inne produkty (w tym Fundusze) sponsorowane lub zarządzane przez Grupę BlackRock.
36. W odniesieniu do pkt 3.5 Załącznika A, Spółka wyznaczyła spółkę BlackRock Advisors (UK) Limited jako agenta ds. pożyczania papierów wartościowych, która z kolei może podzlecić wykonywanie usług agenta ds. pożyczania papierów wartościowych innym spółkom z Grupy BlackRock. BlackRock Advisors (UK) Limited może według własnego uznania organizować pożyczki papierów wartościowych na rzecz renomowanych specjalistycznych instytucji finansowych („kontrahenci”). Kontrahentami mogą być podmioty powiązane BlackRock Advisors (UK) Limited. Zabezpieczenie podlega codziennej wycenie według wartości rynkowej, natomiast zwrot pożyczonych papierów wartościowych następuje na żądanie. Z tytułu powyższych usług BlackRock Advisors (UK) Limited otrzymuje wynagrodzenie, którego koszt pokrywa Spółka. Wysokość tego wynagrodzenia nie może przekraczać 37,5% przychodów netto z opisanego działania BlackRock Advisors (UK) Limited.

Konflikt interesów i relacje pomiędzy Grupą BlackRock a jej dostawcami usług

37. Grupa BlackRock lub jej podmioty powiązane są właścicielami lub współwłaścicielami określonych systemów obrotu, systemów zarządzania portfelami inwestycyjnymi, systemów wsparcia operacyjnego i/lub systemów informatycznych, z których korzystają niektórzy dostawcy usług świadczący usługi na rzecz

Załącznik C

funduszy. Takie systemy są lub mogą być wykorzystywane przez dostawcę usług w związku ze świadczeniem usług w odniesieniu do rachunków zarządzanych przez Grupę BlackRock oraz fundusze zarządzane i sponsorowane przez Grupę BlackRock, w tym Spółkę, korzystające z usług dostawcy usług (zazwyczaj powiernika). Dostawca Spółki płaci Grupie BlackRock lub jej podmiotom powiązanim za korzystanie z takich systemów. Opłaty wnoszone przez dostawcę usług na rzecz Grupy BlackRock lub jej podmiotów powiązanych z tytułu korzystania z systemów mogą podwyższyć rentowność działalności Grupy BlackRock i jej podmiotów powiązanych. Uzyskiwanie przez Grupę BlackRock lub jej podmioty powiązane opłat od dostawcy usług z tytułu korzystania z systemów udostępnianych przez Grupę BlackRock lub jej podmioty powiązane może stanowić czynnik motywujący Grupę BlackRock do rekomendowania Spółce zawarcia lub odnowienia współpracy z danym dostawcą usług.

Dane, których ujawnienie jest wymagane ustawowo oraz pozostałe informacje

38. Kopie dokumentów wymienionych poniżej (wraz z ich tłumaczeniem przysięgłym, jeżeli jest konieczne) są dostępne do wglądu w zwykłych godzinach pracy w dni powszednie (z wyjątkiem sobót i dni ustawowo wolnych od pracy) w siedzibie Spółki oraz w siedzibie BlackRock (Luxembourg) S.A. pod adresem 35A, avenue J.F. Kennedy, L-1855, Luksemburg:

38.1 Statut Spółki, oraz

38.2 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.

39. Tytuły Uczestnictwa Spółki są i pozostaną ogólnodostępne. Docelowe grupy inwestorów obejmują zarówno osoby fizyczne, jak i Inwestorów Instytucjonalnych. Tytuły Uczestnictwa Spółki będą oferowane i udostępniane wystarczająco szeroko, aby były dostępne dla docelowych grup inwestorów oraz w sposób pozwalający na przyciągnięcie takich inwestorów.

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

Niniejszy Prospekt nie stanowi i nie może być wykorzystywany przez żaden podmiot na potrzeby oferty lub zaproszenia do złożenia zapisu na Tytuły Uczestnictwa (i) w jurysdykcji, w której ogłoszenie takiej oferty lub takiego zaproszenia jest niedozwolone; lub (ii) w jurysdykcji, w której podmiot ogłaszający taką ofertę lub zaproszenie, nie jest do tego uprawniony, lub (iii) kierowanej/ kierowanego do podmiotu, do którego w danej jurysdykcji takie oferty lub zaproszenia nie mogą być zgodnie z prawem kierowane. Dystrybucja niniejszego Prospektu i oferowanie Tytułów Uczestnictwa w niektórych jurysdykcjach, które nie zostały wymienione poniżej, może podlegać ograniczeniom. W związku z tym osoby, które wejdą w posiadanie niniejszego Prospektu, mają obowiązek uzyskać informacje o wszelkich ograniczeniach dotyczących oferowania lub sprzedaży Tytułów Uczestnictwa oraz dystrybucji niniejszego Prospektu w świetle przepisów prawa i regulacji obowiązujących w jurysdykcjach, które nie zostały wymienione poniżej, w związku ze złożeniem zapisu na Tytuły Uczestnictwa w Spółce, oraz są zobowiązane przestrzegać tych ograniczeń, co może obejmować obowiązek uzyskania wymaganej zgody organów państwowych lub innych władz oraz dopełnienia innych formalności wymaganych w danej jurysdykcji. Spółka nie podjęła i nie będzie podejmować żadnych działań w celu umożliwienia oferty publicznej Tytułów Uczestnictwa w niektórych jurysdykcjach, gdzie podjęcie takich działań jest w tym celu wymagane. Nie podjęto też takich działań w odniesieniu do posiadania i dystrybucji niniejszego Prospektu poza jurysdykcjami, gdzie jest wymagane w tym celu podjęcie odpowiednich działań. Podane poniżej informacje mają charakter ogólnych wskazówek, a obowiązek zastosowania się do wszystkich obowiązujących przepisów prawa i regulacji dotyczących papierów wartościowych spoczywa na potencjalnym inwestorze.

Arabia Saudyjska

Niniejszy dokument może być dystrybuowany w Królestwie Arabii Saudyjskiej tylko wśród odbiorców, którym może być udostępniany zgodnie z regulacjami w sprawie ofert papierów wartościowych. Spółka przyjmuje pełną odpowiedzialność za dokładność informacji zawartych w niniejszym dokumencie i potwierdza, po zasięgnięciu wszelkich zasadnych informacji, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą i przekonaniem, nie istnieją żadne fakty, których pominięcie czyniłoby mylącym którekolwiek ze stwierdzeń zawartych w niniejszym dokumencie. Urząd Regulacji Rynków Kapitałowych Arabii Saudyjskiej nie ponosi odpowiedzialności za treść niniejszego dokumentu, nie daje żadnej gwarancji dotyczącej rzetelności lub kompletności zawartych w nim informacji i nie przyjmuje odpowiedzialności z tytułu strat wynikających z wykorzystania niniejszego dokumentu lub kierowania się jego treścią, w całości lub w części. Potencjalni nabywcy tytułów uczestnictwa funduszu inwestycyjnego powinni samodzielnie przeprowadzić analizę rzetelności informacji dotyczących danego funduszu.

Australia

Przed podjęciem decyzji o nabyciu Tytułów Uczestnictwa Spółki inwestorzy powinni zapoznać się z treścią niniejszego Prospektu lub innego dokumentu ujawniającego wymagane informacje. Spółka, która wydała niniejszy Prospekt, nie posiada pozwolenia na świadczenie usług doradztwa odnośnie produktów inwestycyjnych, w rozumieniu przepisów Ustawy o spółkach z 2001 r. (Corporations Act 2001 (Cth)), w Australii.

Inwestycje w Tytuły Uczestnictwa Spółki nie są dostępne dla klientów indywidualnych w rozumieniu przepisów Ustawy o spółkach z 2001 r., a zatem w odniesieniu do Spółki nie obowiązują przepisy dotyczące oświadczenia ujawniającego informacje o produkcie (*product disclosure statement*) ani okresu, w którym klient ma prawo produkt zwrócić (*cooling off period*).

Należy zwrócić uwagę, że:

- ▶ inwestycja w Tytuły Uczestnictwa Spółki może być obciążona ryzykiem inwestycyjnym, w tym ryzykiem możliwego opóźnienia płatności oraz ryzykiem utraty dochodu i zainwestowanego kapitału; oraz
- ▶ Spółka nie udziela żadnych gwarancji odnośnie powodzenia jej działań ani odnośnie osiągnięcia określonej stopy zwrotu z dochodu lub kapitału, chyba że niniejszy Prospekt zawiera inne informacje.

Inwestując w Tytuły Uczestnictwa Spółki inwestor potwierdza, że zapoznał się z powyższymi informacjami i je rozumie.

Austria

Spółka zgłosiła do Urzędu Nadzoru Rynku Finansowego zamiar dystrybucji Tytułów Uczestnictwa na terenie Austrii zgodnie z art. 140.1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych z 2011 r. (InvFG 2011). Niniejszy Prospekt został opublikowany w niemieckiej wersji językowej, która zawiera dodatkowe informacje dla inwestorów austriackich. Dokumenty KIID są także dostępne w niemieckiej wersji językowej.

Bahrajn

W celu prowadzenia oferty jednostek uczestnictwa instytucji zbiorowego inwestowania (Collective Investment Undertaking, „CIU”) w Bahrajnie, wymagane jest uzyskanie zgody Centralnego Banku Bahrajnu („CBB”) zgodnie z przepisami Regulaminu CBB zawartymi w module dotyczącym CIU, w tomie 6, obowiązującymi od 1 czerwca 2007 r. Obowiązek ten dotyczy każdego funduszu, który obecnie nie figuruje w aktualnym wykazie zatwierdzonych funduszy CIU.

Belgia

Spółka została zarejestrowana przez belgijską Komisję ds. Usług i Rynków Finansowych zgodnie z art. 154 belgijskiej Ustawy z 3 sierpnia 2012 r. o niektórych formach zbiorowego zarządzania portfelami inwestycyjnymi. Kopie Prospektu BlackRock Global Funds (w języku angielskim i francuskim), dokumentów zawierających kluczowe informacje dla inwestorów (KIID) (w języku angielskim, francuskim i holenderskim), Statutu (w języku angielskim) oraz ostatnio opublikowanego raportu okresowego (w języku angielskim) można uzyskać nieodpłatnie od Agenta Płatności w Belgii (J.P. Morgan Chase Bank, Brussels Branch, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Bruksela, Belgia).

Brunei

Główny Dystrybutor wyznaczył lokalnych dystrybutorów na potrzeby dystrybucji Tytułów Uczestnictwa Spółki na terytorium Brunei. Dystrybutorzy w Brunei posiadają koncesje na świadczenie usług na rynkach kapitałowych, uprawniające ich do dystrybucji Tytułów Uczestnictwa Spółki zgodnie z art. 156 Rozporządzenia o Rynku Papierów Wartościowych z 2013 r. Na terytorium Brunei Tytuły Uczestnictwa Spółki mogą być dystrybuowane w sposób publiczny wyłącznie przez osobę lub podmiot posiadający licencję na sprzedaż inwestycji lub przeprowadzanie ofert zgodnie z Rozporządzeniem o Rynku Papierów Wartościowych.

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.

Dania

Spółka otrzymała zgodę duńskiego Urzędu Nadzoru Rynku Finansowego (Finanstilsynet), na postawie części 18 duńskiej Ustawy o stowarzyszeniach inwestycyjnych (Ustawa Konsolidująca nr 333 z 20 marca 2013 r.), na zbywanie swoich Tytułów Uczestnictwa inwestorom indywidualnym oraz inwestorom profesjonalnym w Danii. Dokumenty

Załącznik D

KIID Funduszy dopuszczonych do sprzedaży na rynku duńskim są dostępne w języku duńskim.

Finlandia

Spółka powiadomiła fiński Urząd Nadzoru Finansowego zgodnie z art. 127 fińskiej Ustawy o powszechnych funduszach (29.1.1999/48), ze zmianami, i na podstawie potwierdzenia wydanego przez Urząd Nadzoru Finansowego może oferować Tytuły Uczestnictwa w ramach publicznej dystrybucji na terenie Finlandii. Pewne informacje i dokumenty, które Spółka jest zobowiązana opublikować w Luksemburgu zgodnie z obowiązującym prawem luksemburskim zostały przetłumaczone na język fiński i inwestorzy fińscy mogą je odebrać w biurach wyznaczonych dystrybutorów w Finlandii.

Francja

Spółka uzyskała zezwolenie francuskiego Urzędu Rynków Finansowych (Autorité des Marchés Financier) na sprzedaż Tytułów Uczestnictwa niektórych swoich Funduszy we Francji. CACEIS Bank będzie świadczył usługi Głównego Przedstawiciela we Francji. Niniejszy Prospekt został opublikowany we francuskiej wersji językowej, która zawiera dodatkowe informacje przeznaczone dla inwestorów francuskich. Dodatkowe informacje dla inwestorów francuskich należy analizować w powiązaniu z niniejszym Prospektem. Z dokumentami dotyczącymi Spółki można się zapoznać w siedzibie CACEIS Bank, z siedzibą pod adresem 1/3, place Valhubert, F-75013 Paris, Francja, w zwykłych godzinach pracy. Na żądanie istnieje również możliwość uzyskania kopii dokumentów.

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę, że Fundusze European Fund, European Value Fund, European Special Situations Fund, Euro-Markets Fund oraz European Focus Fund spełniają kryteria umożliwiające posiadanie ich Tytułów Uczestnictwa w ramach planu inwestycji w akcje („*plan d'épargne en action*” lub „PEA”) we Francji. W związku z tym Spółka zobowiązuje się, zgodnie z przepisami art. 91, część L Aneksu II do Ogólnego Kodeksu Podatkowego, że Fundusze te będą stale inwestować co najmniej 75% aktywów w papiery wartościowe lub prawa wymienione w pkt (a) lub (b) części I, 1° w art. L.221-31 Kodeksu Pieniężnego i Finansowego.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, możliwość posiadania Tytułów Uczestnictwa tych Funduszy w ramach planu inwestycji w akcje (PEA) wynika z przepisów podatkowych obowiązujących we Francji i praktyki ich stosowania na dzień sporządzenia niniejszego Załącznika. Te przepisy podatkowe i praktyka ich stosowania mogą okresowo ulegać zmianom, a zatem Fundusze, które obecnie spełniają kryteria umożliwiające ich posiadanie w ramach PEA mogą tych kryteriów w przyszłości nie spełniać. Ponadto Fundusze mogą przestać spełniać powyższe kryteria w następstwie zmian dotyczących grupy aktywów, w jakie mogą inwestować, lub stosowanego przez nie indeksu odniesienia. W takim wypadku inwestorzy zostaną o tym fakcie poinformowani poprzez zamieszczenie odnośnego ogłoszenia na stronie internetowej Spółki. W każdej takiej sytuacji inwestorzy powinni zasięgnąć profesjonalnej porady podatkowej i finansowej.

Gibraltar

Spółka stanowi instytucję zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe, która została zatwierdzona przez gibraltarską Komisję ds. Usług Finansowych zgodnie z przepisami art. 34 i 35 Ustawy o Usługach Finansowych (Programy Zbiorowego Inwestowania) z 2011 r. jako instytucja zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe spełniająca wymogi przewidziane w Regulacjach Dotyczących Usług Finansowych (Programy Zbiorowego Inwestowania) z 2011 r. na potrzeby zatwierdzenia takich programów w Gibraltarze. Na podstawie zatwierdzenia przez gibraltarską Komisję ds. Usług Finansowych Spółka może zbywać swoje Tytuły Uczestnictwa w Gibraltarze.

Grecja

Zgodnie z procedurami określonymi w greckiej Ustawie 4099/2012, grecki Komitet ds. Rynków Kapitałowych zezwolił Spółce na rejestrację i dystrybucję Tytułów Uczestnictwa na terenie Grecji. Niniejszy

Prospekt został opublikowany w greckiej wersji językowej. Należy zaznaczyć, że zgodnie z odnośnymi regulacjami „Fundusze SICAV nie gwarantują określonej stopy zwrotu, a wyniki osiągane w przeszłości nie są wyznacznikiem przyszłych wyników”.

Hiszpania

Spółka jest prawidłowo zarejestrowana w hiszpańskiej Narodowej Komisji Rynku Papierów Wartościowych (Comisión Nacional de Mercado de Valores) pod numerem 140.

Holandia

Spółka może oferować swoje Tytuły Uczestnictwa na rynku publicznym w Holandii na podstawie przepisów Dyrektywy 2009/65/WE o przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS), wdrożonej przepisami holenderskiej Ustawy o nadzorze nad rynkami finansowymi (Wet op het financieel toezicht). Tłumaczenie na język holenderski dokumentów KIID oraz wszelkie informacje i dokumenty, jakie Spółka jest zobowiązana opublikować w Luksemburgu zgodnie z obowiązującym prawem luksemburskim, można uzyskać w BlackRock Investment Management (UK) Limited, Oddział w Amsterdamie.

Hongkong

Spółka posiada zezwolenie na prowadzenie działalności programu zbiorowego inwestowania wydane przez Komisję Papierów Wartościowych i Transakcji Terminowych w Hongkongu (SFC). Zezwolenie Komisji nie stanowi rekomendacji ani zatwierdzenia Spółki, ani też żadnej gwarancji wartości komercyjnej Spółki lub jej wyników. Jego wydanie nie oznacza, że Spółka jest odpowiednia dla wszystkich inwestorów ani nie stanowi potwierdzenia, że jest odpowiednia dla określonego inwestora lub kategorii inwestorów. Dla rezydentów Hongkongu opracowano angielską i chińską wersję Prospektu. Zwracamy uwagę, że nie wszystkie Fundusze prowadzą dystrybucję Tytułów Uczestnictwa w Hongkongu i inwestorzy powinni analizować niniejszy Prospekt wraz z „Informacją dla rezydentów Hongkongu”, zawierającą dodatkowe informacje przeznaczone dla rezydentów Hongkongu. Przedstawicielem Spółki w Hongkongu jest BAMNA.

Irlandia

Spółka Zarządzająca powiadomiła Bank Centralny Irlandii o zamiarze dystrybucji Tytułów Uczestnictwa niektórych Funduszy w Irlandii. BNY Mellon Fund Services Ireland Limited będzie pełnił funkcję agenta koordynującego sprzedaż Tytułów Uczestnictwa w Irlandii. Z dokumentami dotyczącymi Spółki można się zapoznać w siedzibie BNY Mellon Fund Services Ireland Limited, znajdującej się pod adresem Guild House, Guild Street, IFSC, Dublin 1, Irlandia, w zwykłych godzinach pracy. Tam również można na żądanie otrzymać kopie tych dokumentów. BNY Mellon Fund Services Ireland Limited zajmuje się również przekazywaniem Agentowi Transferowemu wszelkich wniosków o wypłatę dywidendy i dyspozycji umorzenia Tytułów Uczestnictwa oraz wszelkich skarg dotyczących Spółki.

Islandia

Zgodnie z Ustawą Nr 128/2011 o instytucjach zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS), funduszach inwestycyjnych i instytucjonalnych funduszach inwestycyjnych, Spółka zgłosiła w islandzkim Urzędzie Nadzoru Finansowego (Fjármálaeftirlitid) oferowanie jednostek zagranicznych funduszy (UCITS) na terenie Islandii. Na mocy potwierdzenia otrzymanego od islandzkiego Urzędu Nadzoru Finansowego Spółka może oferować w Islandii Tytuły Uczestnictwa następujących funduszy:

Asian Dragon Fund
Emerging Markets Local Currency Bond Fund
Global Allocation Fund
Global Opportunities Fund
New Energy Fund
Pacific Equity Fund
World Gold Fund
Euro-Markets Fund
Emerging Europe Fund

Emerging Markets Fund
 US Dollar Reserve Fund
 Global High Yield Bond Fund
 World Healthscience Fund
 World Financials Fund
 European Fund
 Japan Small and Midcap Opportunities Fund
 US Growth Fund
 Continental European Flexible Fund
 Global Dynamic Equity Fund
 Euro Short Duration Bond Fund
 Euro Bond Fund
 Global Government Bond Fund
 World Bond Fund
 US Government Mortgage Fund

Zgodnie z przepisami art. 13 e Ustawy nr 87/1992, z późniejszymi zmianami wprowadzonymi Ustawą nr 127/2011, inwestorom islandzkim nie wolno inwestować w papiery wartościowe, tytuły uczestnictwa instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) i/lub fundusze inwestycyjne, instrumenty rynku pieniężnego i inne zbywalne instrumenty finansowe, które są denominowane w innych walutach niż korona islandzka (ISK). Podmioty, które inwestowały w takie instrumenty finansowe przed 28 listopada 2008 r., mają jednak możliwość reinwestowania. Inwestorom przysługuje prawo ubiegania się o zwolnienie z tych przepisów.

Lokalny dystrybutor Spółki w Islandii jest odpowiedzialny za zapewnienie islandzkim inwestorom indywidualnym dostępu do wszelkich niezbędnych informacji zgodnie z przepisami islandzkiej Ustawy nr 128/2011 o instytucjach zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS), funduszach inwestycyjnych i instytucjonalnych funduszach inwestycyjnych, z późniejszymi zmianami.

Jersey

Spółka uzyskała zgodę Komisji ds. Usług Finansowych („Komisja”) na pozyskiwanie środków pieniężnych na terenie Jersey poprzez emisję Tytułów Uczestnictwa Spółki oraz na dystrybucję niniejszego Prospektu na Jersey na podstawie Rozporządzenia o kontroli działalności związanej z pozyskiwaniem środków pieniężnych (Jersey) z 1958 r., z późn. zm. Zgodnie z Ustawą o kontroli działalności związanej z pozyskiwaniem środków pieniężnych (Jersey) z 1947 r., z późn. zm. Komisja jest chroniona na wypadek powstania odpowiedzialności w związku z realizacją jej ustawowych obowiązków.

Kanada

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

Korea

Na potrzeby prowadzenia publicznej dystrybucji i oferowania Tytułów Uczestnictwa Spółki w Korei Spółka została zarejestrowana przez Koreańską Komisję Nadzoru Finansowego („KKNF”) i w KKNF złożony został wniosek rejestracyjny (w rozumieniu koreańskiej Ustawy o usługach w zakresie inwestycji finansowych oraz rynku kapitałowym („Ustawa”)) zgodnie z przepisami Ustawy.

Makao

Urząd Autoridade Monetaria De Macau (AMCM) wydał zgodę na prowadzenie na terytorium Makao reklamy i sprzedaży Tytułów Uczestnictwa Spółki oraz określonych zarejestrowanych Funduszy,

zgodnie z art. 61 i art. 62 Dekretu Ustawodawczego nr 83/99/M z 22 listopada 1999 r. Reklama i sprzedaż jest prowadzona przez dystrybutorów zarejestrowanych i posiadających zezwolenie na prowadzenie działalności wydane przez AMCM. Niniejszy Prospekt został udostępniony mieszkańcom Makao w angielskiej i chińskiej wersji językowej.

Niemcy

Spółka powiadomiła Niemiecki Federalny Urząd Nadzoru Finansowego o zamiarze dystrybucji Tytułów Uczestnictwa niektórych Funduszy na terenie Republiki Federalnej Niemiec, zgodnie z art. 310 niemieckiej Ustawy o Inwestycjach Kapitałowych. Niemieckojęzyczna wersja prospektu zawiera dodatkowe informacje przeznaczone dla inwestorów z Republiki Federalnej Niemiec.

Norwegia

Zgodnie z obowiązującymi w Norwegii przepisami prawa dotyczącymi funduszy papierów wartościowych Spółka dokonała odpowiedniego zgłoszenia norweskiej Komisji Nadzoru Finansowego (*Finanstilsynet*). Na mocy otrzymanego od norweskiej Komisji Nadzoru Finansowego pisma z 5 marca 2001 r. Spółka może prowadzić marketing i sprzedaż swoich Tytułów Uczestnictwa na terenie Norwegii.

Peru

Tytuły Uczestnictwa Spółki nie zostaną zarejestrowane w Peru przez Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), ani też na mocy aktu *Decreto Legislativo* 862: Texto Unico Ordenado de la Ley del Mercado de Valores, z późniejszymi zmianami. SMV nie dokonała również przeglądu informacji przeznaczonych dla inwestorów instytucjonalnych. Oznacza to, że Tytuły Uczestnictwa mogą być oferowane i sprzedawane jedynie inwestorom instytucjonalnym w drodze oferty niepublicznej. Określone Fundusze Spółki zostały zarejestrowane w Peru przez peruwiański urząd nadzoru Superintendencia de Banca, Seguros y AFP zgodnie z przepisami aktu *Decreto Supremo* 054-97-EF Texto Unico Ordenado de la Ley del Sistema Privado del Fondo de Pensiones, z późniejszymi zmianami, oraz zasadami i regulacjami ustanowionymi na podstawie tego aktu, co umożliwi nabywanie Tytułów Uczestnictwa zarejestrowanych Funduszy przez peruwiańskich zarządzających prywatnymi funduszami emerytalnymi (AFP).

Polska

Spółka zgłosiła Komisji Nadzoru Finansowego zamiar dystrybucji swoich Tytułów Uczestnictwa w Polsce zgodnie z art. 253 Ustawy z 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2014.157, z późn. zm.). Spółka ustanowiła na terytorium Polski swojego przedstawiciela i agenta płatności. Niniejszy Prospekt oraz dokument KIID są dostępne w języku polskim, podobnie jak inne dokumenty i informacje wymagane przepisami państwa, w którym Spółka posiada siedzibę. Spółka prowadzi dystrybucję Tytułów Uczestnictwa w Polsce jedynie za pośrednictwem autoryzowanych dystrybutorów.

Portugalia

Spółka powiadomiła Portugalski urząd Comissão do Mercado dos Valores Mobiliários o zamiarze prowadzenia sprzedaży określonych Funduszy przez wybranych dystrybutorów, z którymi Główny Dystrybutor zawarł umowy o dystrybucję, na podstawie przepisów Dyrektywy 2009/65/WE o przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS), wdrożonej przepisami portugalskiego Dekretu 63-A/2013 z 10 maja (wg. listy Funduszy zamieszczonej w zawiadomieniu).

Singapur

Niektóre z subfunduszy Spółki („Subfundusze Objęte Ograniczeniem”) zostały wpisane na listę programów objętych ograniczeniem prowadzoną przez singapurski Urząd Nadzoru Monetarnego („MAS”) na potrzeby prowadzenia ofert objętych ograniczeniem w Singapurze zgodnie z art. 305 singapurskiej Ustawy o papierach wartościowych i kontraktach terminowych, rozdz. 289, („SFA”). Lista Subfunduszy Objętych Ograniczeniem dostępna jest na stronie internetowej <https://masnetstv2.mas.gov.sg/cisnetportal/jsp/list.jsp>.

Załącznik D

Ponadto niektóre Subfundusze Spółki (w tym niektóre Subfundusze Objęte Ograniczeniem), zostały zatwierdzone w Singapurze na potrzeby dystrybucji wśród inwestorów indywidualnych („Subfundusze Zatwierdzone”). Lista Subfunduszy posiadających status Subfunduszy Zatwierdzonych znajduje się w singapurskim prospekcie (zarejestrowanym przez MAS) dotyczącym oferty Zatwierdzonych Subfunduszy kierowanej do inwestorów indywidualnych. Zarejestrowany w Singapurze prospekt można uzyskać od odpowiednich dystrybutorów.

Niniejszy Prospekt dotyczy ograniczonej oferty lub zaproszenia do nabycia tytułów uczestnictwa („Tytuły Uczestnictwa”) każdego z Subfunduszy Objętych Ograniczeniem. Z wyjątkiem Subfunduszy Objętych Ograniczeniem, które są także Subfunduszami Zatwierdzonymi, Subfundusze Objęte Ograniczeniem nie zostały zatwierdzone ani uznane przez MAS, a ich Tytuły Uczestnictwa nie mogą być oferowane inwestorom indywidualnym w Singapurze. Jednocześnie ograniczona oferta Tytułów Uczestnictwa każdego Subfunduszu Zatwierdzonego jest realizowana na podstawie przepisów art. 304 i/lub 305 (w tym art. 305(3)(c)) SFA. Oferta lub zaproszenie do nabycia Tytułów Uczestnictwa Subfunduszy Objętych Ograniczeniem podlega nadzorowi luksemburskiej Komisji Nadzoru Sektora Finansowego (CSSF) na podstawie luksemburskiej Ustawy z 17 grudnia 2010 r. o instytucjach zbiorowego inwestowania, z późniejszymi zmianami i uzupełnieniami. Dane kontaktowe CSSF: tel.: +352 26-251-1 (centrala), faks: +352 26-251-601. The Bank of New York Mellon (International) Limited, Oddział w Luksemburgu, który pełni funkcję powiernika dla Subfunduszy Objętych Ograniczeniem, także podlega nadzorowi CSSF. Inwestorzy z Singapuru zainteresowani uzyskaniem informacji o wynikach osiągniętych przez Subfundusze Objęte Ograniczeniem w przeszłości powinni skontaktować się z BlackRock (Singapore) Limited pod nr. +65 641 1-3000. Pozostałe informacje wymagane przez Urząd Nadzoru Monetarnego zawarte są w innych częściach Prospektu BlackRock Global Funds.

Niniejszy Prospekt ani żadne inne dokumenty lub materiały wydane w związku z objętą ograniczeniem ofertą lub sprzedażą Tytułów Uczestnictwa Subfunduszy Objętych Ograniczeniem nie stanowią prospektu w rozumieniu SFA i nie zostały zarejestrowane jako prospekt przez MAS. Z tego względu odpowiedzialność ustawowa wynikająca z SFA w odniesieniu do treści prospektów nie ma zastosowania. Inwestorom zaleca się podejmowanie przemyślanych decyzji w odniesieniu do proponowanej inwestycji.

Niniejszy Prospekt ani żadne inne dokumenty i materiały publikowane w związku z objętą ograniczeniem ofertą i sprzedażą lub zaproszeniem do składania zapisów na Tytuły Uczestnictwa lub do ich zakupu nie mogą być rozpowszechnianie, a Tytuły Uczestnictwa nie mogą być oferowane ani sprzedawane, ani nie mogą być przedmiotem zaproszenia do składania zapisów lub zakupu na podstawie niniejszego Prospektu, pośrednio lub bezpośrednio, w ramach oferty publicznej w Singapurze w sposób inny niż (i) na rzecz inwestorów instytucjonalnych, zgodnie z art. 304 SFA, (ii) na rzecz właściwego podmiotu na podstawie art. 305(1) lub dowolnego podmiotu na podstawie art. 305(2) SFA, zgodnie z warunkami określonymi w art. 305 SFA lub (iii) w inny sposób na podstawie odnośnych przepisów SFA, zgodnie z warunkami w nich określonymi.

W przypadku nabywania lub składania zapisów na Tytuły Uczestnictwa zgodnie z warunkami określonymi w art. 305 SFA przez właściwy podmiot będący:

1. 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
2. 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. 239(1) SFA) takiej spółki lub jednostki uczestnictwa w akcjach/udziałach lub obligacjach niezabezpieczonych takiej spółki bądź prawa lub udziały beneficjentów w funduszu powierniczym (niezależnie od rodzaju) objęte są zakazem zbycia przez okres sześciu miesięcy od chwili nabycia Tytułów Uczestnictwa przez tę spółkę lub fundusz powierniczy w drodze oferty przeprowadzonej zgodnie z art. 305. SFA Zastrzeżenie powyższe nie obowiązuje w przypadku zbycia:

1. na rzecz inwestora instytucjonalnego lub na rzecz właściwego podmiotu określonego w art. 305(5) SFA lub jakiegokolwiek innego podmiotu w wyniku oferty, o której mowa w art. 275(1A) lub art. 305A(3)(i)(B) SFA;
2. nieodpłatnego;
3. następującego z mocy prawa;
4. dokonanego zgodnie z przepisami art. 305A(5) SFA; lub
5. o którym mowa w Regulacji 36 zamieszczonej w singapurskich Regulacjach Dotyczących Papierów Wartościowych i Transakcji Terminowych (Oferta inwestycji) (Programy zbiorowego inwestowania) z 2005 r.

Zwraca się uwagę inwestorów, że inne subfundusze Spółki, o których mowa w niniejszym Prospekcie, poza Subfunduszami Objętymi Ograniczeniem i/lub Subfunduszami Zatwierdzonymi, nie są dostępne dla inwestorów w Singapurze i odniesienia do takich subfunduszy nie stanowią oferty ich Tytułów Uczestnictwa w Singapurze i nie powinny być traktowane jako taka oferta.

Stany Zjednoczone

Tytuły Uczestnictwa nie zostaną zarejestrowane na podstawie amerykańskiej Ustawy o papierach wartościowych z 1933 r. (US Securities Act), z późn. zm. i nie mogą być bezpośrednio ani pośrednio oferowane ani sprzedawane w Stanach Zjednoczonych ani na obszarze terytoriów należących do tego państwa oraz terytoriów podlegających jurysdykcji Stanów Zjednoczonych. Spółka nie zostanie zarejestrowana na podstawie amerykańskiej Ustawy o spółkach inwestycyjnych z 1940 r. (US Investment Company Act). Podmiotom Amerykańskim nie wolno posiadać Tytułów Uczestnictwa. Należy zwrócić uwagę na par. 3 i 4 Załącznika B, w których mowa o przymusowym umarzeniu Tytułów Uczestnictwa i które zawierają definicję Podmiotu Amerykańskiego.

Szwajcaria

Szwajcarski Urząd Nadzoru Rynku Finansowego (FINMA) zezwolił BlackRock Asset Management Switzerland Limited, przedstawicielowi Spółki w Szwajcarii, na oferowanie Tytułów Uczestnictwa wszystkich Funduszy Spółki w ramach dystrybucji na terenie Szwajcarii i z jej terytorium zgodnie z art. 123 Ustawy o programach zbiorowego inwestowania z 23 czerwca 2006 r. Opublikowano niemieckojęzyczną wersję Prospektu, która zawiera również dodatkowe informacje przeznaczone dla inwestorów szwajcarskich.

Szwecja

Spółka dokonała zgłoszenia do szwedzkiego Urzędu Nadzoru Finansowego zgodnie z przepisami art. 7, rozdz. 1, szwedzkiej Ustawy o funduszach papierów wartościowych z 2004 r. (Sw. lag (2004:46) om värdepappersfonder) i na mocy otrzymanego potwierdzenia może oferować swoje Tytuły Uczestnictwa w Szwecji w ramach oferty publicznej.

Tajwan

Niektóre z Funduszy zostały zatwierdzone przez Komisję ds. Usług Finansowych lub zarejestrowane przez Komisję ds. Usług Finansowych na potrzeby publicznego oferowania i sprzedaży za pośrednictwem

agenta głównego i/lub agentów sprzedaży na Tajwanie zgodnie z przepisami Ustawy o inwestycyjnych funduszach powierniczych oraz usługach doradczych (Securities Investment Trust and Consulting Act), regulacjami dotyczącymi funduszy zagranicznych oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami. Fundusze zatwierdzone/zarejestrowane na Tajwanie będą podlegać pewnym ograniczeniom inwestycyjnym, które obejmują m.in. (1) zakaz inwestycji w złoto, nieruchomości i surowce w ramach portfela; (2) ograniczenie, zgodnie z którym łączna wartość otwartych pozycji danego Funduszu na instrumentach pochodnych stosowanych w celu zwiększenia efektywności inwestycji nie może przekraczać 40% wartości aktywów netto Funduszu; oraz (3) ograniczenie, zgodnie z którym łączna wartość otwartych pozycji krótkich na instrumentach pochodnych utrzymywanych przez Fundusz na potrzeby hedgingu nie może przekroczyć łącznej wartości rynkowej odnośnych papierów wartościowych Funduszu. Inwestorzy powinni interpretować treść Prospektu w powiązaniu z treścią broszury dla inwestorów zawierającej dodatkowe informacje dla rezydentów Tajwanu. Komisja ds. Usług Finansowych wydała 29 stycznia 2014 r. interpretację zezwalającą na sprzedaż tytułów uczestnictwa niezarejestrowanych funduszy zagranicznych oraz na świadczenie związanych z nimi usług doradczych za pośrednictwem tajwańskiego oddziału banku specjalizującego się w transakcjach zagranicznych (w tym tajwańskiego oddziału zagranicznego banku) oraz tajwańskiego oddziału firmy inwestycyjnej specjalizującego się w zagranicznych papierach wartościowych (w tym tajwańskiego oddziału zagranicznej firmy inwestycyjnej), o ile: (1) klientami takiego oddziału banku lub firmy są wyłącznie podmioty zagraniczne, w tym osoby legitymujące się obcym paszportem i niezamieszkałe na Tajwanie oraz podmioty prawne zarejestrowane za granicą i nieposiadające oddziału lub siedziby na Tajwanie; oraz (2) fundusz zagraniczny dystrybuowany przez taki oddział nie może inwestować więcej niż 30% wartości aktywów netto na tajwańskim rynku papierów wartościowych („Oferta Funduszu dla Oddziałów na Tajwanie”). BlackRock Investment Management (Taiwan) Limited uzyskała zgodę Komisji ds. Usług Finansowych na świadczenie usług agenta na rzecz tajwańskich oddziałów banków lub firm inwestycyjnych w imieniu BlackRock (Luxembourg) S.A. w ramach Oferty Funduszu dla Oddziałów na Tajwanie, w zakresie podlegającym zatwierdzeniu przez organy nadzoru oraz zgodnym z odnośnymi decyzjami, które mogą podlegać zmianie.

Węgry

Zgodnie z art. 288(1) węgierskiej Ustawy o rynku kapitałowym (CXX 2001), w dniu 16 kwietnia 2007 r. Węgierski Urząd Nadzoru Finansowego wydał pozwolenie na dystrybucję Tytułów Uczestnictwa na terenie Węgier.

Dystrybucja Tytułów Uczestnictwa wyemitowanych przez Fundusze, które rozpoczęły działalność po 1 stycznia 2012 r., została zatwierdzona na podstawie zezwolenia wydanego przez luksemburską Komisję Nadzoru Sektora Finansowego (Commission de Surveillance du Secteur Financier), które obowiązuje na Węgrzech na podstawie procedury jednolitego paszportu zgodnie z przepisami art. 98 węgierskiej Ustawy CXCI z 2011 r. o firmach zarządzających inwestycjami oraz zbiorowych formach inwestowania.

Dystrybucja Tytułów Uczestnictwa wyemitowanych przez Fundusze Spółki, które rozpoczęły działalność po 15 marca 2014 r., została zatwierdzona na podstawie zezwolenia wydanego przez CSSF, które obowiązuje na Węgrzech zgodnie z przepisami art. 119 węgierskiej Ustawy XVI z 2014 r., o formach zbiorowego inwestowania oraz podmiotach zarządzających formami zbiorowego inwestowania.

Dokumenty KIID dla wszystkich Tytułów Uczestnictwa Spółki są również dostępne w węgierskiej wersji językowej.

Wielka Brytania

Dystrybutor Spółki w Wielkiej Brytanii, BlackRock Investment Management (UK) Limited, 12 Throgmorton Avenue, London EC2N 2DL, który podlega Urzędowi Regulacji Działalności Finansowej w zakresie prowadzenia działalności inwestycyjnej w Wielkiej Brytanii, zatwierdził treść niniejszego Prospektu wyłączenie na potrzeby art. 21 brytyjskiej

Ustawy o usługach i rynkach finansowych z 2000 r. („Ustawa”). Prowadzonemu przez Spółkę programowi przyznano status „uznanego programu” na potrzeby Ustawy. W odniesieniu do inwestycji w Spółkę nie będą miały zastosowania wybrane lub wszystkie środki zabezpieczenia wynikające z brytyjskiego systemu regulacyjnego. Inwestorzy nie mają zasadniczo prawa do rekompensaty na podstawie brytyjskiego systemu rekompensat dla inwestorów. Spółka zapewnia obsługę wymaganą na mocy przepisów regulujących prowadzenie takich programów w siedzibie BlackRock Investment Management (UK) Limited, która pełni funkcję przedstawiciela Funduszy w Wielkiej Brytanii (UK facilities agent). Brytyjscy inwestorzy mogą kontaktować się z przedstawicielem pod wskazanym powyżej adresem w celu uzyskania informacji o cenach Tytułów Uczestnictwa, umorzenia lub zlecenia umorzenia Tytułów Uczestnictwa, otrzymania płatności lub złożenia reklamacji. Szczegółowe informacje o procedurze składania zapisów, umarzania i konwersji Tytułów Uczestnictwa można znaleźć w Prospekcie. Kopie wymienionych poniżej dokumentów będą dostępne do wglądu (w angielskiej wersji językowej) i można je będzie uzyskać nieodpłatnie w zwykłych godzinach pracy w dowolnym dniu (z wyłączeniem sobót, niedziel i dni wolnych od pracy) pod wskazanym powyżej adresem przedstawiciela w Wielkiej Brytanii:

1. Statut;
2. Prospekt, dokument(y) KIID oraz wszelkie aneksy i dodatki do Prospektu; oraz
3. ostatnio opublikowany raport roczny i półroczny Spółki.

Inwestor składający zapis na Tytuły Uczestnictwa nie może anulować zapisu zgodnie z Zasadami Prowadzenia Działalności brytyjskiego Urzędu Regulacji Działalności Finansowej. Dalsze informacje dotyczące BlackRock Global Funds można uzyskać od lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów, pod nr tel. +44 (0)207 743 3300.

Włochy

Na podstawie art. 42 Rozporządzenia Prawnego nr 58 z 24 lutego 1998 r. i odpowiednich przepisów wykonawczych Spółka zgłosiła zamiar sprzedaży we Włoszech Tytułów Uczestnictwa niektórych Funduszy. Fundusze mogą być oferowane wyłącznie przez wyznaczonych dystrybutorów wskazanych na liście, o której mowa we włoskojęzycznym okólniku (formularz zapisu), zgodnie z procedurami określonymi w tym dokumencie. Od posiadaczy Tytułów Uczestnictwa składających zapis lub dyspozycję 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 działalnością prowadzoną przez takie podmioty. We Włoszech posiadacze Tytułów Uczestnictwa mogą zostać bezpośrednio obciążeni dodatkowymi kosztami poniesionymi przez Agenta (Agentów) Płatności we Włoszech lub inne podmioty odpowiedzialne za obsługę transakcji dotyczących Tytułów Uczestnictwa na rzecz włoskich posiadaczy Tytułów Uczestnictwa (takimi, jak np. koszt wymiany walut lub koszt pośrednictwa w przekazywaniu płatności). Dodatkowe informacje o takich dodatkowych obciążeniach można znaleźć w formularzu zapisu stosowanym we Włoszech. Włoscy inwestorzy mogą nadać Agentowi Płatności we Włoszech specjalne uprawnienia do działania we własnym imieniu lecz na rzecz inwestorów. W ramach tych uprawnień Agent Płatności we Włoszech, działając we własnym imieniu lecz na rzecz inwestorów, (i) będzie przekazywał Spółce w zagregowanej formie zlecenia nabycia, odkupienia i konwersji Tytułów Uczestnictwa, (ii) będzie figurował jako posiadacz Tytułów Uczestnictwa w rejestrze posiadaczy Tytułów Uczestnictwa Spółki oraz (iii) będzie wykonywał wszelkie inne czynności administracyjne w ramach kontraktu inwestycyjnego. Dodatkowe informacje o tych uprawnieniach będą podane w formularzu zapisu obowiązującym we Włoszech.

We Włoszech inwestorzy mogą składać zapisy na Tytuły Uczestnictwa również w ramach Planów Systematycznego Oszczędzania. W ramach Planów Systematycznego Oszczędzania może także istnieć możliwość

Załącznik D

okresowego/regularnego odkupywania i/lub dokonywania konwersji Tytułów Uczestnictwa. Szczegółowe informacje na temat oferowanych Planów Systematycznego Oszczędzania będą podane w formularzu zapisu obowiązującym we Włoszech.

Informacja ogólna

Udostępnienie niniejszego Prospektu i oferowanie Tytułów Uczestnictwa mogą być dozwolone lub podlegać ograniczeniom w jurysdykcjach, które nie zostały wymienione powyżej. Powyższe informacje mają wyłącznie charakter ogólnych wskazówek. Odpowiedzialność za zapoznanie się z wszystkimi przepisami i regulacjami obowiązującymi w danej jurysdykcji i przestrzeganie ich ciąży na osobach, które znajdują się w posiadaniu niniejszego Prospektu i osobach zamierzających złożyć zapis na Tytuły Uczestnictwa.

Załącznik E – Zestawienie opłat i kosztów

Wszystkie Klasy Tytułów Uczestnictwa podlegają również Opłacie Administracyjnej, która może zostać naliczona w wysokości do 0,25% rocznie.

| ASEAN Leaders Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|--------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Asia Pacific Equity Income Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|---------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Asian Dragon Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|-------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Asian Growth Leaders Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|---------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Asian Local Bond Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|-----------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,00% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,00% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Asian Multi-Asset Growth Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|-------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |

| Asian Tiger Bond Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|-----------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,00% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,00% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| China Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

Załącznik E

| Continental European Flexible Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|------------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Emerging Europe Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|----------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,75% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,75% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Emerging Markets Bond Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|----------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,25% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,25% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,65% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,25% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,65% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,65% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Emerging Markets Corporate Bond Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|--------------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Emerging Markets Equity Income Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|-------------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Emerging Markets Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|-----------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Emerging Markets Local Currency Bond Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|---|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,00% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,00% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Euro Bond Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|----------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 0,75% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 0,75% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Euro Corporate Bond Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|--------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 0,80% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 0,80% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 0,80% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Euro Reserve Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|-------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 0,00% | 0,45% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 0,45% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa D | 0,00% | 0,25% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 0,00% | 0,45% | 0,25% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,25% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,25% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Euro Short Duration Bond Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|-------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 0,75% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 0,75% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Euro Markets Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|-------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| European Equity Income Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|-----------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| European Focus Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|---------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,75% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,75% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| European Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|---------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| European High Yield Bond Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|-------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,25% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,25% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,65% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,25% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,65% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,65% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

Załącznik E

| European Special Situations Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|----------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| European Value Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|---------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Fixed Income Global Opportunities Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|--|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,00% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,00% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Flexible Multi-Asset Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|---------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Global Allocation Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Global Corporate Bond Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|----------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 0,90% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 0,90% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,45% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 0,90% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,45% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,45% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Global Dynamic Equity Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|----------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Global Enhanced Equity Yield Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|-----------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Global Equity Income Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|---------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Global Government Bond Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|-----------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 0,75% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 0,75% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Global High Yield Bond Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|-----------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,25% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,25% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,65% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,25% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,65% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,65% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Global Inflation Linked Bond Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|-----------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 0,75% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 0,75% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Global Long-Horizon Equity Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|---------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |

| Global Multi-Asset Income Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|--------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Global Opportunities Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|---------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Global SmallCap Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|----------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

Załącznik E

| India Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Japan Small & MidCap Opportunities Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|---|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Japan Flexible Equity Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|----------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Latin American Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|---------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,75% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,75% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Natural Resources Growth & Income Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|--|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| New Energy Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|-----------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,75% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,75% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| North American Equity Income Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|-----------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Pacific Equity Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|---------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Renminbi Bond Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|--------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 0,75% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 0,75% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| Strategic Global Bond Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|----------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,00% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,00% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,55% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,70% | 0,00% | 0,00% |

| Swiss Small & Mid Cap Opportunities Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|--|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| United Kingdom Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|---------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| US Basic Value Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|---------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| US Dollar Core Bond Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|--------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 0,85% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 0,85% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,45% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 0,85% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,45% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,45% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| US Dollar High Yield Bond Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|--------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,25% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,25% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,65% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,25% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,65% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,65% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| US Dollar Reserve Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 0,00% | 0,45% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 0,45% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa D | 0,00% | 0,25% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 0,00% | 0,45% | 0,25% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,25% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,25% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

Załącznik E

| US Dollar Short Duration Bond Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|------------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 0,75% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 0,75% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| US Flexible Equity Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|-------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| US Government Mortgage Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|-----------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 0,75% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 0,75% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,40% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| US Growth Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|----------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| US Small & MidCap Opportunities Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|--------------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| World Agriculture Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,75% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,75% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| World Bond Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|-----------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 0,85% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 0,85% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,45% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 0,85% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,45% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,45% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| World Energy Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|-------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,75% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,75% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| World Financials Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|-----------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| World Gold Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|-----------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,75% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,75% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| World Healthscience Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|--------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| World Mining Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|-------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,75% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,75% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 1,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| World Real Estate Securities Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|-----------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa Z | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |

| World Technology Fund | Opłata manipulacyjna | Prowizja za zarządzanie | Prowizja za dystrybucję | Warunkowa opłata za odkupienie |
|-----------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| Klasa A | 5,00% | 1,50% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa C | 0,00% | 1,50% | 1,25% | 1,00% do 0,00% |
| Klasa D | 5,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa E | 3,00% | 1,50% | 0,50% | 0,00% |
| Klasa I | 0,00% | 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa J | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa S | 0,00% | do 0,75% | 0,00% | 0,00% |
| Klasa X | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

Uwaga: Pod warunkiem uzyskania zgody Dyrektorów, w przypadku wszystkich Funduszy łączna wysokość Prowizji za Zarządzanie oraz Opłaty Administracyjnej może zostać podwyższona do maksymalnie 2,25% (łącznie) poprzez przekazanie posiadaczom Tytułów Uczestnictwa stosownego powiadomienia z trzymiesięcznym wyprzedzeniem, zgodnie z pkt 21. Załącznika C. Podwyższenie łącznej wysokości prowizji za zarządzanie i opłaty administracyjnej powyżej tego poziomu wymaga zgody walnego zgromadzenia posiadaczy Tytułów Uczestnictwa.

Załącznik F

Załącznik F – Lista podmiotów, którym zlecono świadczenie usług przechowywania aktywów

Depozytariusz zawarł pisemne umowy, na podstawie których Przechowywanie Aktywów w odniesieniu do pewnych inwestycji zostało zlecone podmiotom wyszczególnionym poniżej. Lista tych podmiotów może ulegać zmianie. Aktualną listę można uzyskać na żądanie w siedzibie Spółki lub od lokalnego zespołu ds. Obsługi Inwestorów.

| Kraj | Ustugodawca |
|-------------------|---|
| Argentyna | Citibank N.A., Argentina |
| Australia | National Australia Bank Limited |
| Austria | UniCredit Bank Austria AG |
| Bahrajn | HSBC Bank Middle East Limited |
| Bangladesz | The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited |
| Belgia | Citibank Europe Plc, UK branch |
| Bermudy | HSBC Bank Bermuda Limited |
| Botswana | Stanbic Bank Botswana Limited |
| Brazylia | Citibank N.A., Brazil |
| Bułgaria | Citibank Europe plc, Bulgaria Branch |
| Kanada | CIBC Mellon Trust Company (CIBC Mellon) |
| Kajmany | The Bank of New York Mellon |
| Wyspy Normandzkie | The Bank of New York Mellon |
| Chile | Banco de Chile |
| Chiny | HSBC Bank (China) Company Limited |
| Kolumbia | Cititrust Colombia S.A. Sociedad Fiduciaria |
| Kostaryka | Banco Nacional de Costa Rica |
| Chorwacja | Privredna banka Zagreb d.d. |
| Cypr | BNP Paribas Securities Services S.C.A., Athens |
| Czechy | Citibank Europe plc, organizacni slozka |
| Dania | Skandinaviska Enskilda Banken AB (Publ) |
| Egipt | HSBC Bank Egypt S.A.E. |
| Estonia | SEB Pank AS |
| Finlandia | Skandinaviska Enskilda Banken AB (Publ) |
| Francja | BNP Paribas Securities Services S.C.A. |
| Niemcy | The Bank of New York Mellon SA/NV |
| Ghana | Stanbic Bank Ghana Limited |
| Grecja | BNP Paribas Securities Services S.C.A., Athens |
| Hongkong | The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited |
| Węgry | Citibank Europe plc. Hungarian Branch Office |
| Islandia | Landsbankinn hf. |
| Indie | Deutsche Bank AG |
| Indonezja | Deutsche Bank AG |
| Irlandia | The Bank of New York Mellon |
| Izrael | Bank Hapoalim B.M. |
| Włochy | Intesa Sanpaolo S.p.A. |
| Japonia | Mizuho Bank, Ltd. |
| Japonia | The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. |
| Jordania | Standard Chartered Bank, Jordan branch |

| Kraj | Ustugodawca |
|------------------------------|---|
| Kenia | CFC Stanbic Bank Limited |
| Kuwejt | HSBC Bank Middle East Limited |
| Łotwa | AS SEB banka |
| Liban | HSBC Bank Middle East Limited |
| Litwa | SEB Bankas |
| Malawi | Standard Bank Limited |
| Malezja | Deutsche Bank (Malaysia) Berhad |
| Malta | The Bank of New York Mellon SA/NV |
| Mauritius | The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited |
| Meksyk | Banco Nacional de México S.A. |
| Maroko | Citibank Maghreb |
| Namibia | Standard Bank Namibia Limited |
| Holandia | The Bank of New York Mellon SA/NV |
| Nowa Zelandia | National Australia Bank Limited |
| Nigeria | Stanbic IBTC Bank Plc. |
| Norwegia | Skandinaviska Enskilda Banken AB (Publ) |
| Oman | HSBC Bank Oman S.A.O.G. |
| Pakistan | Deutsche Bank AG |
| Panama | Citibank N.A., Panama Branch |
| Peru | Citibank del Peru S.A. |
| Filipiny | Deutsche Bank AG |
| Polska | Bank Polska Kasa Opieki S.A. |
| Portugalia | Citibank Europe Plc, Sucursal em Portugal |
| Katar | HSBC Bank Middle East Limited, Doha |
| Rumunia | Citibank Europe plc, Romania Branch |
| Rosja | Deutsche Bank Ltd |
| Arabia Saudyjska | HSBC Saudi Arabia Limited |
| Serbia | UniCredit Bank Serbia JSC |
| Singapur | DBS Bank Ltd |
| Stowacja | Citibank Europe plc, pobočka zahraničnej banky |
| Stowenia | UniCredit Banka Slovenia d.d. |
| RPA | The Standard Bank of South Africa Limited |
| Korea Potudniowa | Deutsche Bank AG |
| Hiszpania | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. |
| Hiszpania | Santander Securities Services, S.A. |
| Sri Lanka | The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited |
| Suazi | Standard Bank Swaziland Limited |
| Szwecja | Skandinaviska Enskilda Banken AB (Publ) |
| Szwajcaria | Credit Suisse AG |
| Tajwan | HSBC Bank (Taiwan) Limited |
| Tanzania | Stanbic Bank Tanzania Limited |
| Tajlandia | The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited |
| Tunezja | Banque Internationale Arabe de Tunisie |
| Turcja | Deutsche Bank A.S. |
| Zjednoczone Emiraty Arabskie | HSBC Bank Middle East Limited, Dubai |

| Kraj | Ustugodawca |
|---------------------------|---------------------------------------|
| Wielka Brytania | The Bank of New York Mellon |
| Stany Zjednoczone Ameryki | The Bank of New York Mellon |
| Uganda | Stanbic Bank Uganda Limited |
| Ukraina | Public Joint Stock Company "Citibank" |
| Urugwaj | Banco Itaú Uruguay S.A. |
| Wenezuela | Citibank N.A., Sucursal Venezuela |
| Wietnam | HSBC Bank (Vietnam) Ltd |
| Zambia | Stanbic Bank Zambia Limited |
| Zimbabwe | Stanbic Bank Zimbabwe Limited |

Procedura składania zapisów i instrukcje dotyczące zapłaty – podsumowanie

1. Formularz zapisu

W celu dokonania pierwszego zapisu na Tytuły Uczestnictwa należy wypełnić formularz zapisu, który dostępny jest u dystrybutora. Formularz powinien zostać podpisany przez wszystkie osoby wspólnie składające zapis. Kolejnych zapisów można dokonywać na piśmie lub faksem (przy czym Spółka Zarządzająca może, działając według własnego uznania, przyjmować indywidualne zlecenia operacji złożone przy użyciu innych elektronicznych środków komunikacji), podając dane identyfikacyjne i kwotę, jaką dana osoba zamierza zainwestować. W przypadku składania formularza za pośrednictwem profesjonalnego doradcy, należy wypełnić pkt 5 formularza zapisu. Wypełnione formularze zapisu należy przestać Agentowi Transferowemu za pośrednictwem dystrybutora.

2. Zapobieganie wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł

Prosimy zapoznać się z uwagami na formularzu zapisu, które dotyczą wymaganych dokumentów identyfikacyjnych i upewnić się, że dokumenty te zostaną dostarczone Agentowi Transferowemu za pośrednictwem dystrybutora wraz ze składanym formularzem zapisu.

3. Płatność

Wraz z zapisem należy złożyć kopię polecenia przelewu (zob. pkt 4 i 5 poniżej).

4. Płatność przelewem

Płatność przekazem SWIFT/przelewem bankowym w danej walucie powinna zostać dokonana na jedno z kont podanych obok. Polecenie przekazu SWIFT/przelewu bankowego powinno zawierać następujące informacje:

- (i) Nazwa Banku,
- (ii) Kod SWIFT lub Kod Identyfikacyjny Banku,
- (iii) Rachunek (IBAN),
- (iv) Numer rachunku,
- (v) Opis rachunku – BGF – nazwa funduszu, którego dotyczy zapis oraz numer rachunku BGF/numer referencyjny umowy,
- (vi) Na zlecenie Imię i nazwisko posiadacza Tytułów Uczestnictwa/nazwa agenta oraz numer posiadacza Tytułów Uczestnictwa/numer agenta.

Zobowiązanie inwestora składającego zapis do zapłaty za Tytuły Uczestnictwa uznaje się za wypełnione z chwilą wpłaty na wskazany rachunek należnej kwoty w rozliczonych środkach.

5. Wymiana walutowa

Informację o zamiarze dokonania płatności w walucie innej niż Waluta Operacji (lub jedna z Walut Operacji) wybranego Funduszu, należy podać w chwili składania zapisu.

Kod SWIFT CITIPLPX

Na rzecz: BlackRock Global Funds

Nr rachunku: 62103015080000000504231046

Opis: „Numer referencyjny umowy lub numer rachunku BGF lub nazwa funduszu – imię i nazwisko/nazwa składającego zapis”

Funt brytyjski:

Citibank Bank Handlowy

Kod SWIFT CITIPLPX

Na rzecz: BlackRock Global Funds

Nr rachunku: 18103015080000000504231062

Opis: „Numer referencyjny umowy lub numer rachunku BGF lub nazwa funduszu – imię i nazwisko/nazwa składającego zapis”

Złoty polski:

Citibank Bank Handlowy

Kod SWIFT CITIPLPX

Na rzecz: BlackRock Global Funds

Nr rachunku: 65103015080000000504231089

Opis: „Numer referencyjny umowy lub numer rachunku BGF lub nazwa funduszu – imię i nazwisko/nazwa składającego zapis”

Informacje dotyczące banków

Dolar USA:

Citibank Bank Handlowy

Kod SWIFT CITIPLPX

Na rzecz: BlackRock Global Funds

Nr rachunku: 84103015080000000504231038

Opis: „Numer referencyjny umowy lub numer rachunku BGF lub nazwa funduszu – imię i nazwisko/nazwa składającego zapis”

Euro:

Citibank Bank Handlowy

Ta strona została celowo pozostawiona pusta

BLACKROCK®

Chcesz uzyskać dodatkowe informacje?



+44 (0)20 7743 3300



www.blackrock.pl

© 2016 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 16/1091 BGF PRO POL 0316