



**Prospekt emisyjny oraz regulaminy
zarządzania i specjalne dla funduszy
Fundusze akcyjne
*UniSicav***

Spółka zarządzająca:
Union Investment Luxembourg S.A.

Stan na: 1 grudzień 2008 r.

Przegląd treści

	Str.
Prospekt emisyjny	
Wprowadzenie	4
Zarządzanie i administrowanie	5
Spółka	6
Prawne umiejscowienie akcjonariuszy	6
Spółka Zarządzająca i Główny Agent Administrujący	7
Zarządzający Inwestycjami	7
Bank Powierniczy i Główny Agent Wypłacający	7
Ogólne zasady polityki inwestycyjnej	8
1 Dozwolone inwestycje Spółki	8
2 Rozłożenie ryzyka	9
3 Ograniczenia inwestycyjne	11
4 Techniki i instrumenty	11
Wycena wartości aktywów netto, cena emisji i umorzenia na akcję	14
Kategorie akcji	15
Formy akcji	15
Emisja akcji	15
Umorzenie akcji	16
Konwersja akcji	17
Zapobieganie praniu brudnych pieniędzy	17
Zawieszenie wyceny wartości aktywów netto oraz emisji, umorzania i konwersji akcji	17
Podział dochodu	18
Podatki	18
Wydatki ponoszone przez Spółkę	19
Sprawozdania, publikacje i informacje dla akcjonariuszy	19
Likwidacja Spółki i jej subfunduszy oraz łączenie subfunduszy	20
Właściwe prawo, miejsce rozstrzygania sporów oraz obowiązujący język	20
Ogólne informacje na temat ryzyka	20
Subfundusz w skrócie	24

Wprowadzenie

Niniejszy prospekt jest publikowany w kontekście trwającej oferty akcji spółki inwestycyjnej o kapitale zmiennym *UniSicav* („Spółki”).

Oferowane na sprzedaż akcje („akcje”) są akcjami poszczególnych subfunduszy, składającymi się na aktywa Spółki. Niniejszy prospekt zostaje opublikowany wyłącznie w związku z ofertą sprzedaży akcji tych subfunduszy, które istnieją w momencie jego publikacji. Akcje w tych subfunduszach podlegają emisji, ponownemu nabyciu i konwersji po cenach będących wynikiem obliczeń wartości aktywów netto na akcje dla danego subfunduszu, powiększonej o opłatę subskrypcyjną lub umorzeniową, zgodnie z opisem zawartym w rozdziale „Subfundusz w skrócie” (por. rozdziały „Emisja akcji”, „Ponowne nabycie akcji” oraz „Konwersja akcji”).

Spółka jest przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe („UCITS”) działającym na podstawie Ustawy z 20 grudnia 2002 r., Część I, odnoszącej się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania (zwanej dalej „Ustawą z 20 grudnia 2002 r.”).

Prospekt nie może być podstawą oferowania lub zachęcania do nabycia akcji w określonym kraju lub w określonych okolicznościach, jeśli taka oferta lub zabiegi nie są dozwolone w danym kraju lub w określonych okolicznościach. Potencjalny subskrybent akcji, który otrzyma egzemplarz prospektu lub formularz subskrypcji na akcje poza terytorium Wielkiego Księstwa Luksemburga, może traktować te dokumenty jako zachęcanie do zakupu lub subskrypcji na akcje wyłącznie wówczas, gdy tego rodzaju zachęcanie jest dozwolone z punktu widzenia prawa w danym kraju bez potrzeby dokonania rejestracji lub innego rodzaju formalności lub jeśli dana osoba spełniła wymogi prawne określone w danym kraju, zostały jej przyznane wszelkie oficjalne i inne pozwolenia zgodnie z miejscowymi wymogami oraz dopełniła wszelkich formalności wymaganych w danym miejscu.

STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI – Akcje nie zostały zarejestrowane zgodnie z postanowieniami Ustawy Stanów Zjednoczonych o Papierach Wartościowych z 1933 r.; tym samym nie mogą być oferowane na sprzedaż, dostarczane lub sprzedawane w jakikolwiek sposób w Stanach Zjednoczonych Ameryki lub też na podległych im lub zależnych od nich terytoriach.

Zarząd Spółki podjął wszelkie konieczne działania w celu zapewnienia rzetelności i prawdziwości zawartych w tym prospekcie informacji na dzień jego publikacji w odniesieniu do wszelkich zasadniczych zagadnień w nim zawartych. Wszyscy członkowie zarządu przyjmują na siebie odpowiedzialność w odniesieniu do powyższego.

Potencjalnym subskrybentom akcji zaleca się osobiste zapoznanie się z dostępnymi informacjami i zwrócenie się z prośbą o pomoc do banku lub doradców finansowych, prawnych lub podatkowych w celu otrzymania pełnych informacji na temat ewentualnych prawnych i podatkowych skutków lub też możliwych konsekwencji wynikających z ograniczeń bądź regulacji wymiany, jakim może podlegać subskrypcja, posiadanie, ponowne nabycie, konwersja lub przeniesienie akcji w świetle prawa obowiązującego w kraju, w którym mieszkają, na stałe mieszkają lub mają siedzibę.

Zabrania się udzielania jakichkolwiek informacji innych niż te zawarte w niniejszym prospekcie oraz w dokumentach w nim wymienionych.

Wszelkie informacje udzielane przez osoby, które nie są wymienione w niniejszym prospekcie, należy uznać za nieuprawnione. Informacje zamieszczone w niniejszym prospekcie odpowiadają rzeczywistości na dzień jego publikacji. Prospekt może podlegać aktualizacji w odpowiednim trybie w celu uwzględnienia istotnych zmian, do jakich może w międzyczasie dojść. Tym samym wszelkim potencjalnym subskrybentom akcji zaleca się skontaktowanie się ze Spółką w celu zweryfikowania, czy doszło do publikacji zaktualizowanego prospektu.

Akcje mogą być nabywane na podstawie informacji zawartych w niniejszym prospekcie, prospekcie skróconym załączonym do ostatniego sprawozdania rocznego oraz odpowiedniego sprawozdania półrocznego, jeśli takie zostało już opublikowane.

Za wiążące uznaje się wyłącznie informacje zawarte w niniejszym prospekcie oraz w jednym z dokumentów, o których tu mowa.

Emisja, umorzenie oraz konwersja akcji *UniSicav* podlegają regulacjom obowiązującym w danym kraju.

Akcje subfunduszy wymienionych w niniejszym prospekcie nie mogą być oferowane, sprzedawane ani dostarczane na terenie USA.

Zarządzanie i administrowanie

Zarejestrowana siedziba *UniSicav*

308, route d'Esch
L-1471 Luksemburg
Wielkie Księstwo Luksemburga

Zarząd

Prezes Zarządu

Hans Joachim REINKE
Członek Zarządu
Union Asset Management Holding AG
Frankfurt n/ Menem

Wiceprezes Zarządu

Giovanni GAY
Dyrektor Zarządzający
Union Investment Privatfonds GmbH
Frankfurt m/ Menem

Członkowie Zarządu

Rudolf KESSEL
Dyrektor Zarządzający
Union Investment Luxembourg S.A.
Wielkie Księstwo Luksemburga

Maria LÖWENBRÜCK
Dyrektor Zarządzający
Union Investment Luxembourg S.A.
Wielkie Księstwo Luksemburga

Anja MIKUS
Dyrektor Zarządzający
Union Investment Privatfonds GmbH
Frankfurt n/ Menem

Nikolaus SILLEM
Dyrektor Zarządzający
Union Investment Institutional GmbH
Frankfurt n/ Menem

Wyznaczona Spółka Zarządzająca oraz Główny Agent Administrujący

Union Investment Luxembourg S.A.
308, route d'Esch
L-1471 Luksemburg
Wielkie Księstwo Luksemburga

Kapitał i rezerwy na 31 maja 2008 r.
Euro 83 078 153,44

Członkowie Zarządu wyznaczonej Spółki Zarządzającej

Prezes Zarządu

Hans Joachim REINKE
Członek Zarządu
Union Asset Management Holding AG
Frankfurt n/ Menem

Wiceprezes Zarządu

Giovanni GAY
Dyrektor Zarządzający
Union Investment Privatfonds GmbH
Frankfurt n/ Menem

Członkowie Zarządu

Rudolf KESSEL
Dyrektor Zarządzający
Union Investment Luxembourg S.A.
Großherzogtum Luxemburg

Maria LÖWENBRÜCK
Dyrektor Zarządzający
Union Investment Luxembourg S.A.
Großherzogtum Luxemburg

Anja MIKUS
Dyrektor Zarządzający
Union Investment Privatfonds GmbH
Frankfurt n/ Menem

Nikolaus SILLEM
Dyrektor Zarządzający
Union Investment Institutional GmbH
Frankfurt n/ Menem

Audytorzy:

KPMG Audit S.à r.l.; 9, allée Scheffer, L-2520 Luksemburg

Bank Nadzorujący i Główny Agent Wypłacający:

DZ BANK International S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

Kapitał i rezerwy na 31 grudnia 2007 r.:
340 900 000,00 Euro

Zarządzający Inwestycjami

Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
(Union Investment TFI S.A.)
ul. Polna 11
00-633 Warszawa

Agenci dystrybucyjni i wypłacający

Wielkie Księstwo Luksemburga

DZ BANK International S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

WGZ BANK Luxembourg S.A.
5, rue Jean Monnet
L-2180 Luksemburg

Polska

Dystrybucja

Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
(Union Investment TFI S.A.)
ul. Polna 11
00-633 Warszawa

Agent Wypłacający

Deutsche Bank Polska S.A.
al. Armii Ludowej 11
00-609 Warszawa

Prospekt

Spółka

Spółka *UniSicav* została powołana do życia w dniu 6 października 2008 r. jako otwarta spółka inwestycyjna działająca w ramach struktury parasolowej w prawnej formule „Société d'Investissement à Capital Variable” („Sicav”) zgodnie z Częścią I luksemburskiej ustawy odnoszącej się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania („UCI”) przyjętej 20 grudnia 2002 r. Spółka została zarejestrowana pod nr B 142184 w Luksemburskim Rejestrze Handlowym.

Umowa założycielska Spółki została opublikowana w „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations” (zwanym dalej „Memoriałem”) w dniu 22 października 2008 r. i złożona do wglądu w Rejestrze Handlu i Przedsiębiorstw w Luksemburgu. Wszelkie poprawki podlegają publikacji w Memoriale. Takie poprawki stają się prawnie obowiązujące wobec wszystkich akcjonariuszy z chwilą ich zatwierdzenia przez walne zgromadzenie akcjonariuszy.

Całość aktywów netto pojedynczych subfunduszy składa się na pełną wartość aktywów netto Spółki, które w danym momencie odpowiadają kapitałowi zakładowemu Spółki i na które składają się akcje w pełni opłacone oraz akcje bez wartości nominalnej. Spółka wyznacza jako swoją spółkę zarządzającą Union Investment Luxembourg S.A. zgodnie z przepisami Ustawy z 20 grudnia 2002 r. Tym samym Spółka przyjmuje formę zarządzanej spółki inwestycyjnej, zgodnie z postanowieniami Ustawy z 20 grudnia 2002 r.

Minimalny kapitał Spółki stanowi równoważność 1 250 000 EUR w polskich złotych (PLN). Kwota ta podlega zgromadzeniu w ciągu sześciu miesięcy od dnia, kiedy organy nadzorujące zatwierdzą działalność Spółki.

Spółka oferuje inwestorom różne subfundusze, które inwestują zgodnie z polityką inwestycyjną opisaną w odpowiednim rozdziale „Subfundusz w skrócie”.

W chwili obecnej dostępny jest następujący subfundusz:

Subfundusz

UniSicav – Zrównoważony

Waluta referencyjna subfunduszu

Polski złoty (PLN)

Kategoria akcji

Akcje dystrybucyjne

Spółka może wyemitować dla każdego subfunduszu akcje kilku kategorii. Jak dotąd następujące kategorie akcji są dostępne:

- akcje dystrybucyjne, które upoważniają inwestora do dystrybucji.

Spółka jest pojedynczą osobą prawną. W odniesieniu do akcjonariuszy każdy subfundusz jest traktowany jako odrębny od innych. Aktywa subfunduszu mogą być wykorzystywane tylko i wyłącznie w celu zrównoważenia zobowiązań, jakie przyjął dany subfundusz.

Spółka jest zarządzana przez Zarząd składający się z nie mniej niż trzech członków, którzy nie muszą być akcjonariuszami Spółki. Członkowie są wybierani na okres nie dłuższy niż sześć lat. Członkowie Zarządu są wybierani przez akcjonariuszy na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy; walne zgromadzenie akcjonariuszy ponadto określa liczbę członków zarządu, wysokość ich wynagrodzenia oraz okres pełnienia przez nich funkcji. Członkowie Zarządu są wybierani większością głosów akcji obecnych lub reprezentowanych.

Każdy członek Zarządu może być odwołany z podaniem lub bez podania przyczyny w dowolnym czasie na mocy uchwały przyjętej przez walne zgromadzenie. W przypadku wakat na danym stanowisku członka Zarządu pozostali członkowie Zarządu mogą ustanowić tymczasowe zastępstwo, przy czym ostateczną decyzję w sprawie nominacji podejmują akcjonariusze na kolejnym walnym zgromadzeniu.

Zarząd Spółki jest upoważniony do powołania do życia w dowolnym momencie subfundusze i/lub zlikwidowania istniejących subfunduszy, jak też do ustanowienia różnych kategorii akcji o szczególnych właściwościach w ramach tych subfunduszy. Kategorie akcji mogą różnić się od siebie między innymi strukturą opłat, minimalnymi wymaganiami inwestycyjnymi oraz polityką dystrybucji. Niniejszy prospekt podlega aktualizacji za każdym razem, gdy powoływany jest nowy subfundusz lub emitowana jest dodatkowa kategoria akcji.

Spółka nie ma ograniczeń w odniesieniu do okresu działania i łącznych aktywów. Rok finansowy Spółki kończy się 30 września każdego roku. Pierwszy rok obrachunkowy rozpoczyna się z dniem utworzenia Spółki i zakończy się 30 września 2009 r. Pierwsze sprawozdanie półroczne zostanie opublikowane 31 marca 2009 r., a pierwsze sprawozdanie roczne 30 września 2009 r.

Prawne umiejscowienie akcjonariuszy

Akcjonariusze są współwłaścicielami aktywów danego subfunduszu proporcjonalnie do liczby posiadanych akcji.

Na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy każda akcja jakiegokolwiek subfunduszu i kategorii, niezależnie od wartości aktywów netto na akcję takiej kategorii w takim subfunduszu, uprawnia do jednego głosu zgodnie z prawem Luksemburga. Do głosu uprawniają wyłącznie pełne akcje. Akcjonariusz może brać udział w zgromadzeniu poprzez udzielenie pisemnego pełnomocnictwa innej osobie, która nie musi być akcjonariuszem i która może być członkiem Zarządu Spółki.

Uchwały dotyczące interesów akcjonariuszy Spółki podlegają uchwaleniu na walnym zgromadzeniu, natomiast uchwały dotyczące poszczególnych praw akcjonariuszy określonego subfunduszu podlegają dodatkowo uchwaleniu przez walne zgromadzenie danego subfunduszu. Uchwały dotyczące danej kategorii akcji podlegają uchwaleniu przez walne zgromadzenie akcjonariuszy posiadających akcje tej kategorii.

Uchwały walnego zgromadzenia są podejmowane zwykłą większością głosów akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych, chyba że prawo lub umowa spółki przewidują inaczej.

Walne zgromadzenie akcjonariuszy jest zwoływane przez Zarząd. Może być również zwołane na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego.

Doroczne walne zgromadzenie odbywa się zgodnie z prawem luksemburskim w miesiącu Luksemburg w zarejestrowanej siedzibie Spółki w trzeci czwartek stycznia każdego roku o godzinie 11.00 rano. W

przypadku gdy taki dzień nie jest dniem roboczym w Luksemburgu, wówczas doroczne walne zgromadzenie odbywa się kolejnego dnia roboczego. Inne walne zgromadzenia akcjonariuszy mogą odbywać się w miejscach i terminach wskazanych w odpowiednich powiadomieniach o zgromadzeniach. Pierwsze doroczne walne zgromadzenie odbędzie się 21 stycznia 2010 r. o godzinie 11.00.

Pojęcie „dzień roboczy” odnosi się do zwykłego dnia pracy banków w Luksemburgu, tj. do każdego dnia, w którym banki są otwarte w normalnych godzinach pracy.

Powiadomienie o zgromadzeniu podlega opublikowaniu zgodnie z wymogami prawa wskazanymi w Memoriale w jednej lub więcej gazetach luksemburskich oraz wszelkich innych takich gazetach, jakie Zarząd uzna za właściwe dla tego celu. Jeśli wszyscy akcjonariusze są obecni lub reprezentowani i uznają, iż zgromadzenie zostało zwołane w sposób należyty, a oni sami są poinformowani odpowiednio o porządku obrad, wówczas walne zgromadzenie może się odbyć bez powiadamiania o jego zwołaniu.

Spółka Zarządzająca i Główny Agent Administrujący

Zarząd Spółki powołał Union Investment Luxembourg S.A. (zwaną dalej „Spółką Zarządzającą”) do realizacji polityki inwestycyjnej oraz centralnych funkcji administracyjnych. Delegowanie tych uprawnień nie może zakłócić skuteczności sprawowania nadzoru przez Spółkę, a w szczególności nie może przeszkodzić Spółce w działaniach obliczonych na jak najlepsze zabezpieczenie interesów inwestorów. Spółka Zarządzająca odpowiada przed Spółką za prawidłowe wywiązywanie się z powierzonych jej funkcji.

Spółka Zarządzająca działa zgodnie z wymogami Dyrektywy 2001/107/WE, uzupełniającej Dyrektywę Rady 85/611/EWG w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do UCITS. Spółka Zarządzająca jest upoważniona do przeprowadzenia na własny koszt konsultacji z osobami trzecimi w kwestiach zarządzania portfelami. Może również na swój koszt i odpowiedzialność oddelegować którąkolwiek lub wszystkie swoje funkcje osobom trzecim.

Spółka Zarządzająca została powołana do życia 19 sierpnia 1988 r. jako publiczna spółka akcyjna (société anonyme) zgodnie z prawem luksemburskim na czas nieogra-

niczony. Jej zarejestrowana siedziba znajduje się w mieście Luksemburg. Jej rok obrotowy kończy się 31 grudnia każdego roku. Umowa założycielska Spółki Zarządzającej została opublikowana w Memoriale z dnia 31 marca 2008. Spółka Zarządzająca jest podmiotem zależnym Union Asset Management Holding AG Wiesenhüttenstraße 10, D-60329 Frankfurt n/ Menem.

Celem działania Spółki Zarządzającej jest założenie i/lub zarządzanie jednym lub kilkoma UCITS oraz indywidualne zarządzanie odrębnymi portfelami zgodnie z rozdziałem 13 Ustawy z 20 grudnia 2002 r. w zakresie objętym mandatem inwestorów. W ramach działalności wtórnej Spółka Zarządzająca może zapewniać nadzór i techniczne administrowanie jednostkami UCI zgodnie z Ustawą z 20 grudnia 2002 r. Ponadto Spółka Zarządzająca może realizować wszystkie czynności wymagane w związku z zarządzaniem tego rodzaju UCI oraz podejmować wszystkie działania i kroki, które mają na celu odniesienie korzyści w swoim interesie lub które wspierają lub sprzyjają celom jej działalności i pozostają w zgodzie z Ustawą z 20 grudnia 2002 r.

Spółka Zarządzająca w swojej funkcji Głównego Agenta Administrującego jest odpowiedzialna za ogólne obowiązki administracyjne dotyczące administrowania Spółką i określone prawem luksemburskim. Takie usługi administracyjne obejmują przede wszystkim dopilnowanie wykonania przepisów wynikających z umiejscowienia Spółki, obliczanie wartości aktywów netto na akcje, prowadzenie rachunków Spółki oraz jej sprawozdawczości. Union Investment Luxembourg S.A. w swojej funkcji Głównego Agenta Administrującego przekazał – w ramach własnej odpowiedzialności i nadzoru – różne zadania administracyjne, takie jak obliczanie wartości aktywów netto, przygotowanie okresowych sprawozdań lub obliczanie wskaźników płynności, na rzecz Union Investment Financial Services S.A., z zarejestrowaną siedzibą pod adresem 308, route d’Esch, L-1471 Luksemburg.

Zgodnie z rozdziałem 13 Ustawy z 20 grudnia 2002 r. Spółka Zarządzająca zobowiązała się do przestrzegania w trybie ciągłym w ramach prowadzonej przez siebie działalności Kodeksu Postępowania, określonego w Artykule 86 Ustawy z 20 grudnia 2002 r. Ponadto Spółka Zarządzająca zobowiązała się do przestrzegania Kodeksu Postępowania wydanego przez niemiecki BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V., Frankfurt n/ Menem, w zakresie jego zgodności z prawem luksemburskim. Zdefiniowane powyżej zasady po-

stępowania określają standardy prawidłowego i odpowiedzialnego obchodzenia się z kapitałem inwestorów i ich prawami. Określają, w jaki sposób spółki inwestycyjne i zarządzające powinny wywiązywać się ze swoich zobowiązań w odniesieniu do inwestorów, jak również w jaki sposób powinny reprezentować interesy inwestorów w swoich kontaktach z osobami trzecimi.

Spółka Zarządzająca podjęła kroki mające na celu ochronę inwestorów przed ewentualnymi niekorzystnymi, jakie mogą wynikać z handlu rynkowego. Pod pojęciem handlu rynkowego należy rozumieć krótkoterminowe transakcje na jednostkach / akcjach, jeśli takie transakcje miałyby niekorzystny wpływ na wyniki danego funduszu ze względu na koszty transakcji poniesione na poziomie funduszy z racji wielkości i częstotliwości takich transakcji. W celu przeciwdziałania powyższemu obrót jednostkami / akcjami podlega systematycznemu monitorowaniu i analizie. Ponadto wprowadzone zostały wewnętrzne przepisy odnoszące się do personelu Spółki Zarządzającej w celu zapobieżenia sprzedaży jednostek / akcji funduszy w krótkich okresach czasu.

Zarządzający Inwestycjami

Spółka Zarządzająca na swój własny koszt i odpowiedzialność powierzyła Union Investment TFI S.A. codzienne zarządzanie inwestycyjne aktywami subfunduszy oraz ustanowiła tę spółkę zarządzającym inwestycjami (zwaną dalej „Zarządzającym Inwestycjami”). Union Investment TFI S.A. zajmuje się pod nadzorem i kontrolą Spółki Zarządzającej codziennym zarządzaniem inwestycyjnym aktywami subfunduszy zgodnie z polityką inwestycyjną i ograniczeniami określonymi przez Zarząd i Ustawę z 20 grudnia 2002 r. dotyczącą przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania. Zarządzający Inwestycjami odpowiada przed Spółką Zarządzającą za wykonanie powierzonych mu funkcji.

Polityka inwestycyjna oraz ograniczenia inwestycyjne są określone w rozdziale „Główne kierunki polityki inwestycyjnej” oraz w odpowiednim rozdziale „Subfundusz w skrócie”.

Bank Powierniczy i Główny Agent Wypłacający

Pod opieką Banku Powierniczego znajdują się wszystkie aktywa płynne oraz papiery wartościowe uznawane za aktywa Spółki, zapewniając im bezpieczne przechowanie z myślą o akcjonariuszach. Bank Powierniczy realizuje wszelkie zwyczajowe funkcje bankowe w odniesieniu do rachunków i papie-

rów wartościowych Spółki, jak też rutynowe działania administracyjne związane z aktywnościami spółki, przewidziane prawem luksemburskim.

Funkcja Banku Powierniczego może zostać wypowiedziana pisemnie z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia przez Bank Powierniczy lub Spółkę. Niemniej jednak takie wypowiedzenie będzie skuteczne dopiero wówczas, gdy inny bank zatwierdzony przez kompetentne władze nadzorcze, przejmie zobowiązania i funkcje banku powierniczego zgodnie z postanowieniami umowy założycielskiej Spółki.

Ogólne zasady polityki inwestycyjnej

Aktywa odpowiednich subfunduszy podlegają inwestowaniu zgodnie z zasadą rozłożenia ryzyka w rozumieniu postanowień części I Ustawy z 20 grudnia 2002 r. oraz zgodnie z postanowieniami poniższej ogólnej polityki inwestycyjnej.

W drodze częściowego odstąpienia od niniejszych zasad szczególne cele inwestycyjne oraz polityka inwestycyjna subfunduszu są szczegółowo opisane w odpowiednim rozdziale „Subfundusz w skrócie”.

Zwraca się uwagę inwestorów, iż wyniki osiągnięte w przeszłości nie mogą być traktowane jako zapowiedź przyszłych wyników, które mogą być lepsze lub gorsze. Osiągnięcie zakładanych celów polityki inwestycyjnej nie jest zagwarantowane.

1 Dozwolone inwestycje Spółki

1.1 Na inwestycje w przypadku każdego z subfunduszy składają się wyłącznie:

- a) zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu lub będące w obrocie na uregulowanym rynku;
- b) zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu lub będące w obrocie na rynku innego państwa członkowskiego Unii Europejskiej (« UE ») pod warunkiem, że taki rynek jest uregulowany, działa w sposób ciągły, jest uznany i powszechnie dostępny;
- c) zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do oficjalnych notowa-

nia na giełdzie papierów wartościowych w państwach nie będących członkami UE lub będące w obrocie na innym rynku państw nie będących członkami UE, który jest uregulowany, działa w sposób ciągły, jest uznany i powszechnie dostępny;

d) niedawno wyemitowane zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego pod warunkiem, że warunki ich emisji zawierają zobowiązanie do wnioskowania o ich wprowadzenie do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych lub na innym uregulowanym rynku, który jest uregulowany, działa w sposób ciągły, jest uznany i powszechnie dostępny oraz do zapewnienia takiego wprowadzenia w ciągu jednego roku od momentu emisji. Papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego określone w punktach c) oraz d) są notowane lub podlegają obrotowi na terytorium Ameryki Północnej i Południowej, Australii (w tym Oceanii), Afryki, Azji i / lub Europy.

e) jednostki UCITS dozwolone na podstawie Dyrektywy 85/611/EWG i/lub innych UCI w rozumieniu Artykułu 1, Ustęp (2), tiret pierwsze i drugie Dyrektywy 85/611/EWG, niezależnie od lokalizacji w państwie członkowskim UE lub nie, pod warunkiem, że:

- takie inne UCI są dopuszczone dozwolone na mocy prawa, które przewiduje, że podlegają one nadzorowi uznanemu przez luksemburskie organa kontrolne, Commission de surveillance du secteur financier (« CSSF ») [Komisję Nadzoru Sektora Finansowego – przypis tłumacza], za równoważne temu ustanowionemu w Prawie Wspólnotowym oraz że współpraca między władzami jest odpowiednio zapewniona;
- poziom ochrony posiadaczy jednostek w innych UCI jest równoważny temu zapewnianemu dla posiadaczy jednostek UCITS, a w szczególności, że zasady segregacji aktywów, pobierania i udzielania pożyczek oraz sprzedaży niepokrytych zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego są równoważne w stosunku do wymagań Dyrektywy 85/611/EWG;

■ działalność tego rodzaju UCI podlega ujęciu w sprawozdaniach półrocznych oraz rocznych w celu umożliwienia dokonania oceny aktywów i pasywów, dochodu oraz operacji w okresie sprawozdawczym;

■ nie więcej niż 10% aktywów netto UCITS lub innych UCI, których nabycie jest zamierzone, może być zgodnie z dokumentami założycielskimi zainwestowane łącznie w jednostki innego UCITS lub innych UCI;

f) lokaty w instytucjach kredytowych, które podlegają wypłacie na żądanie lub są objęte prawem wycofania, i oraz wymagalne w terminie nie dłuższym niż 12 miesięcy, pod warunkiem, że zarejestrowana siedziba instytucji kredytowej znajduje się w państwie członkowskim UE lub – w przypadku gdy zarejestrowana siedziba instytucji kredytowej znajduje się w państwie nie będącym członkiem UE – pod warunkiem, że podlega zasadom ostrożnościowym uznawanym przez CSSF za równoważne w stosunku do tych ustanowionych w Prawie Wspólnotowym;

g) finansowe instrumenty pochodne, w tym instrumenty równoważne w stosunku do tych rozliczanych gotówką, będące w obrocie na uregulowanym rynku w rozumieniu punktów a), b) oraz c) powyżej, i/lub pozagiełdowe finansowe instrumenty pochodne (pochodne OTC), pod warunkiem, że:

- na aktywa bazowe składają się instrumenty określone w Artykule 41, Ustępie (1) Ustawy z 20 grudnia 2002 r., indeksy finansowe, stopy procentowe, kursy walutowe lub waluty, w które Spółka może inwestować zgodnie ze swoimi celami inwestycyjnymi określonymi w dokumentach założycielskich Spółki;
- kontrahenci transakcji instrumentami pochodnymi OTC są instytucjami podlegającymi nadzorowi ostrożnościowemu i należą do kategorii zatwierdzonych przez CSSF;
- instrumenty pochodne OTC podlegają codziennym wiarygodnym i weryfikowalnym procedurom wyceny i mogą być sprzedawane, likwidowane lub zamykane w wyniku transakcji symetrycznych w dowolnym momencie z uwzględnieniem ich wartości godziwej z inicjatywy Spółki;

- h) instrumenty rynku pieniężnego inne niż te będące w obrocie na uregulowanym rynku i które podlegają postanowieniom Artykułu 1 Ustawy z 20 grudnia 2002 r., jeśli emisja lub emitent takich instrumentów sami podlegają regulacją w celu ochrony interesów inwestorów i oszczędności oraz pod warunkiem, że takie instrumenty są:
- emitowane lub gwarantowane przez władze centralne, regionalne lub lokalne lub przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo nie będące członkiem Unii Europejskiej, lub – w przypadku państwa o strukturze federalnej – przez jednego z członków federacji, lub przez organ międzynarodowy o charakterze publicznym, do którego należy jedno lub więcej państw członkowskich, lub
 - emitowane przez przedsiębiorstwo, którego papiery wartościowe są w obrocie na uregulowanych rynkach, o których mowa w punktach a), b) lub c) powyżej, lub
 - emitowane lub gwarantowane przez przedsiębiorstwo podlegające nadzorowi ostrożnościowemu, zgodnie z kryteriami określonymi w Prawie Wspólnotowym lub przez przedsiębiorstwo, które podlega lub stosuje się do zasad ostrożnościowych uznawanych przez CSSF za co najmniej równie rygorystyczne jak Prawo Wspólnotowe, lub
 - emitowane przez inne organy należące do kategorii zatwierdzonych przez CSSF, pod warunkiem, że inwestycje w takie instrumenty podlegają ochronie pod kątem interesów inwestorów równoważnej w stosunku do tej ustanowionej w tiret pierwszym, drugim lub trzecim oraz pod warunkiem, że emitent jest spółką, której kapitał i rezerwy wynoszą co najmniej dziesięć milionów euro (10 000 000 euro) oraz który przedstawia i publikuje roczne sprawozdania finansowe zgodnie z czwartą Dyrektywą 78/660/EWG, jest podmiotem wchodzącym w skład grupy spółek, która obejmuje jedną lub kilka spółek notowanych, wyspecjalizowanym do finansowania tej grupy albo jest podmiotem wyspecjalizowanym do finansowania instrumentów zabezpieczenia korzystających z linii płynności bankowej.
- 1.2 Jednocześnie przy tym:
- Każdy subfundusz może inwestować nie więcej niż 10% swoich aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wymienione w punkcie 1.1
 - Spółka może nabyć majątek ruchomy i nieruchomy, który jest niezbędny do osiągnięcia celów jej działalności.
- 1.3 Każdy subfundusz może utrzymywać pomocnicze aktywa płynne.
- ## 2 Rozłożenie ryzyka
- a) Do 10% aktywów netto danego subfunduszu może być zainwestowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego samego emitenta. Subfundusz nie może inwestować więcej niż 20% swoich aktywów netto w depozyty w ramach tej samej instytucji.
- Ryzyko niedotrzymania warunków subfunduszu wynikające z transakcji na instrumentach pochodnych OTC nie może przekraczać następujących limitów:
- 10% aktywów netto subfunduszu, jeśli strona transakcji jest instytucją kredytową w rozumieniu Artykułu 41 (1) f) Ustawy z 20 grudnia 2002 r., oraz
- 5% aktywów netto subfunduszu we wszystkich innych przypadkach.
- b) Całość wszystkich papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego emitentów, w których papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego Spółka zainwestowała więcej niż 5% odpowiednich aktywów netto danego funduszu, jest ograniczona do maks. 40% aktywów netto takiego funduszu.
- Niezależnie od limitów indywidualnych Spółka nie może inwestować więcej niż 20% aktywów netto danego subfunduszu w połączeniu z
- papierami wartościowymi lub instrumentami rynku pieniężnego wyemitowanymi przez pojedynczego emitenta i/lub
- depozytami w ramach pojedynczego podmiotu, i/lub
 - instrumentami pochodnymi OTC nabytymi od pojedynczego podmiotu.
- c) Limit inwestycyjny w wysokości 10% aktywów netto danego subfunduszu, określony w pierwszym zdaniu punktu 2 a), podlega ograniczeniu do 35% aktywów netto danego subfunduszu, jeśli papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego podlegające zakupowi są emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE, jego lokalne organy, państwo nie będące członkiem UE lub inne międzynarodowe podmioty o charakterze publicznym obejmujące jedno lub więcej państw członkowskich UE.
- d) Limit inwestycyjny w wysokości 10% aktywów netto danego subfunduszu, określony w pierwszym zdaniu punktu 2 a), podlega ograniczeniu do 25% aktywów netto danego subfunduszu, jeśli zobowiązania dłużne podlegające zakupowi są emitowane przez instytucję kredytową umiejscowioną w państwie członkowskim i jeśli instytucja kredytowa na mocy prawa podlega specjalnemu nadzorowi publicznemu w celu ochrony interesów posiadaczy takich obligacji. W szczególności wpływ z tytułu emisji takich obligacji podlegają inwestowaniu zgodnie z postanowieniami Ustawy z 20 grudnia 2002 r. w aktywa, które pokrywają takie obligacje w wystarczającym zakresie w ciągu całego okresu ważności tych obligacji i które są dostępne do spłaty kwoty kapitału i należnych odsetek poprzez wcześniejsze zabezpieczenie na wypadek niedotrzymania warunków przez emitenta.
- e) Jeśli ponad 5% danego subfunduszu zostanie zainwestowane w obligacje wyemitowane przez emitenta wymienionego w punkcie 2 d), całość inwestycji w takie obligacje nie może przekroczyć 80% aktywów netto danego subfunduszu.
- f) Ograniczenie całkowitej wartości do 40% aktywów netto danego subfunduszu zgodnie z pierwszym zdaniem punktu 2 b) nie podlega zastosowaniu w przypadkach opisanych w punktach c), d) oraz e).
- g) Ograniczenia inwestycyjne do 10%, 35% oraz 25% wartości aktywów

netto danego subfunduszu, określone w punkcie 2 od a) do d), nie mogą być sumowane. Całość inwestycji pochodzących zgodnie z postanowieniami punktu 2 od a) do d) w papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego tego samego emitenta lub też w depozyty lub instrumenty pochodne tej samej instytucji nie może przekraczać 35% aktywów netto danego subfunduszu.

Spółki, które wchodzi w skład tej samej grupy spółek, w kontekście przygotowania skonsolidowanych sprawozdań finansowych w rozumieniu Dyrektywy Rady 83/349/EWG z 13 czerwca 1983 lub zgodnie z powszechnie przyjętymi międzynarodowymi standardami rachunkowości, są traktowane w kontekście obliczania limitów inwestycyjnych, wyszczególnionych w punkcie 2, jako pojedynczy emitent.

Dany subfundusz ma prawo zainwestować do 20% swoich aktywów netto w papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego w ramach tej samej grupy spółek.

- h) Niezależnie od ograniczeń inwestycyjnych określonych w Artykule 48 Ustawy z 20 grudnia 2002 r., Spółka ma prawo inwestować do 20% aktywów netto danego subfunduszu w akcje zwykłe i obligacje tego samego emitenta, jeśli polityka inwestycyjna danego subfunduszu ma na celu zapewnienie identycznych indeksów jak indeksy akcji lub obligacji uznane przez CSSF. Niemniej jednak w tym celu konieczne jest co następuje:

- odpowiednie zdywersyfikowanie elementów składowych indeksów;
- adekwatność indeksów do rynku, którego indeksy służą jako punkt odniesienia;
- indeksy są odpowiednio publikowane.

Limit inwestycyjny, o którym mowa powyżej, podlega zwiększeniu do 35% aktywów netto subfunduszy w przypadkach uzasadnionych nadzwyczajną sytuacją rynkową, w szczególności na uregulowanych rynkach, na których dominują określone rodzaje papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego. Tego rodzaju limit inwestycyjny ma zastosowanie wyłącznie do inwestycji w odniesieniu do jednego emitenta.

- i) **Niezależnie od postanowień Artykułu 43 Ustawy z 20 grudnia**

2002 r., aktywa netto danego funduszu mogą być inwestowane w wartości do 100% w zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE lub jego lokalne organy, państwo członkowskie OECD lub organ międzynarodowy o charakterze publicznym, do którego należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, przy czym zachowano zasady rozłożenia ryzyka. Niezależnie od powyższego papiery wartościowe będące w dyspozycji danego subfunduszu muszą pochodzić z co najmniej sześciu różnych emisji, a ich wartość w ramach jednej emisji nie może przekraczać 30% aktywów netto danego subfunduszu.

- j) Subfundusz nie może inwestować więcej niż 20% swoich aktywów netto w jednostki tego samego UCITS lub tych samych innych UCITS/UCI zgodnie z Artykułem 41 (1) e) Ustawy z 20 grudnia 2002 r. W celu zastosowania tego ograniczenia inwestycyjnego subfundusz UCITS/UCI z wieloma subfunduszami w rozumieniu Artykułu 133 Ustawy z 20 grudnia 2002 r. uznaje się za odrębnego emitenta pod warunkiem, że przestrzegana jest zasada rozdzielania zobowiązań różnych subfunduszy wobec osób trzecich.

Dany subfundusz nie może inwestować więcej niż 30% swoich aktywów netto w inne UCI, które nie są UCITS. W przypadku, gdy subfundusz nabył jednostki UCITS i/lub innych UCI, ograniczenia inwestycyjne określone w Artykule 43 Ustawy z 20 grudnia 2002 dotyczące aktywów UCITS i/lub UCI, spośród których nabywane są jednostki, nie mają zastosowania. W przypadku, gdy subfundusz kupi jednostki innych UCITS i/lub UCI, które zarządzane są bezpośrednio lub poprzez delegowanie uprawnień, przez tę samą Spółkę Zarządzającą lub przez spółkę powiązaną ze Spółką Zarządzającą wspólną administracją lub nadzorem lub poprzez znaczące uczestnictwo bezpośrednio lub pośrednio, wówczas opłaty subskrypcyjne lub umorzeniowe nie są pobierane. Nabycie docelowych jednostek funduszy może zasadniczo spowodować podwyższenie opłat z tytułu zarządzania na poziomie funduszu docelowego. Subfundusz nie może inwestować

w fundusze docelowe, których opłata z tytułu zarządzania przekracza 4%. Roczne sprawozdanie subfunduszu powinno uwzględniać maksymalną kwotę opłaty z tytułu zarządzania pobieraną w odniesieniu do subfunduszy i funduszy docelowych.

Aktywa funduszy docelowych nie mogą być brane pod uwagę przy obliczaniu maksymalnych limitów określonych w niniejszym punkcie 2 „Rozłożenie ryzyka”.

- k) Spółka jest zobowiązana do zapewnienia, aby całkowite ryzyko związane z instrumentami pochodnymi nie przekraczało wysokości wszystkich aktywów netto portfela subfunduszu. Przy obliczaniu ryzyka należy uwzględnić wartość rynkową aktywów bazowych, ryzyko niedotrzymania warunków, przewidywane w przyszłe wahania rynkowe oraz czas konieczny na likwidację pozycji. Powyższe odnosi się również do ustępów poniżej.

W ramach polityki inwestycyjnej oraz z uwzględnieniem ograniczeń określonych Ustawą z 20 grudnia 2002 r. subfundusze może inwestować w instrumenty pochodne w zakresie, w którym całkowite ryzyko obliczane w odniesieniu do pozycji bazowych nie przekracza limitów inwestycyjnych określonych w Artykule 43 Ustawy z 20 grudnia 2002 r. Wszelkie instrumenty pochodne oparte na indeksach, w które może inwestować subfundusz, nie są uwzględniane w celu obliczenia limitów inwestycyjnych określonych w Artykule 43 Ustawy z 20 grudnia 2002 r.

W przypadku, gdy instrument pochodny jest składową papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego, rozpatruje się go pod kątem zgodności z postanowieniami Artykułu 42 Ustawy z 20 grudnia 2002 r.

- l) Spółka nie ma prawa nabywania takiej liczby akcji dających prawo głosu, która umożliwiłaby Spółce wywieranie istotnego wpływu na zarządzanie danym emitentem.

- m) Ponadto Spółka ma prawo zakupu:

- do 10% akcji bez prawa głosu tego samego emitenta;
- do 10% obligacji wystawionych przez tego samego emitenta;
- nie więcej niż 25% jednostek wyemitowanych w ramach tego samego UCITS i/lub UCI;

- nie więcej niż 10% instrumentów rynku pieniężnego tego samego emitenta.

n) Ograniczenia inwestycyjne wyszczególnione w punktach l) do m) nie mają zastosowania w przypadku:

- papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie lub jego lokalne organy, lub przez państwo nie będące członkiem;
- papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych lub gwarantowanych przez międzynarodowy podmiot o charakterze publicznym obejmujący jedno lub więcej państw członkowskich UE;
- akcji, jakie dany subfundusz utrzymuje w kapitale własnym spółki państwa nie będącego członkiem, która inwestuje swoje aktywa przede wszystkim w papiery wartościowe emitentów pochodzących z tego państwa, jeśli takie uczestnictwo jest dla danego subfunduszu jedynym sposobem – uwzględniając przepisy prawne obowiązujące w tym państwie – inwestowania w papiery wartościowe emitentów w takim państwie. Niemniej jednak ten wyjątek ma zastosowanie wyłącznie pod warunkiem, że polityka inwestycyjna spółki państwa nie będącego członkiem UE pozostaje w zgodzie z ograniczeniami określonymi w Artykułach 43, 46 oraz 48 (1) i (2) Ustawy z 20 grudnia 2002 r.

Ograniczenia inwestycyjne określone w niniejszej części odnoszą się do daty zakupu papierów wartościowych. Jeśli wyżej określone limity zostaną przekroczone w sposób niezamierzony z powodu wzrostu cen aktywów lub z powodów innych niż dalsze zakupy, Spółka jest zobowiązana do podjęcia natychmiastowych działań mających na celu zmniejszenie inwestycji do poziomu wyznaczonych limitów, przestrzegając przy tym zasady działania w najlepszym interesie akcjonariuszy.

Wyżej wymienione limity nie muszą być przestrzegane w przypadku subfunduszu realizującego prawa subskrypcji w odniesieniu do zbywalnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, które stanowią część jego aktywów.

Zachowując obowiązek przestrzegania zasady rozłożenia ryzyka, nowo dopuszczone

fundusze mogą odstąpić od ograniczeń inwestycyjnych na okres sześciu miesięcy od momentu ich dopuszczenia.

3 Ograniczenia inwestycyjne

3.1. Pożyczki i zakaz pobierania opłat

- a) Aktywa odpowiedniego subfunduszu podlegają zastawowi lub innemu obciążeniu lub przeniesieniu w wyniku zabezpieczenia lub scedowaniu jako zabezpieczenie wyłącznie na potrzeby pożyczek zgodnie z postanowieniami poniższego punktu b) lub dla zapewnienia zabezpieczenia w celu przestrzegania zobowiązań dotyczących zabezpieczenia lub dodatkowego ubezpieczenia w ramach podejmowanych transakcji na instrumentach finansowych.

zapewnienia zapasów lub dodatkowych zobowiązań pokrycia w ramach podejmowanych transakcji finansowych.

- b) Spółka nie może się zapożyczać.

Niemniej jednak subfundusz może nabywać waluty obce poprzez wzajemne równoczesne pożyczki walutowe.

Poprzez odstąpienie od powyższego subfundusz może zaciągnąć pożyczkę w wysokości kwoty równoważnej:

- a) do 10 % swoich aktywów netto pod warunkiem, że pożyczka ma charakter tymczasowy;
- b) do 10% swoich aktywów netto pod warunkiem, że pożyczka jest zaciągnięta w celu umożliwienia realizacji transakcji nabycia własności nieruchomości, koniecznej do realizowania swojej działalności; w takim przypadku pożyczki tego rodzaju oraz wymienione w podpunktach a) nie mogą w żadnym przypadku przekroczyć w całości 15% aktywów netto.
- c) Aktywa danego subfunduszu nie mogą być obciążone udzieleniem pożyczek lub gwarancji na rzecz osób trzecich, niezależnie od zakupu papierów wartościowych, które nie zostały jeszcze w całości opłacone, instrumentów rynku pieniężnego lub innych instrumentów finansowych zgodnie z Artykułem 41 (1) e), g) i h) Ustawy z 20 grudnia 2002 r.

3.2. Dodatkowe zalecenia dotyczące polityki inwestycyjnej

- a) Nie zezwala się na krótkoterminowe sprzedawanie papierów wartościowych.
- b) Aktywa danego subfunduszu nie mogą być inwestowane w nieruchomości, metale szlachetne, certyfikaty takich metali szlachetnych, kontrakty na metale szlachetne, towary ani kontrakty towarowe.
- c) Dany subfundusz nie może przyjmować zobowiązań, które przekraczałyby wraz z zaciągniętymi pożyczkami zgodnie z postanowieniami punktu 3.1.b) 15% aktywów danego subfunduszu.

4 Techniki i instrumenty

Dany subfundusz może używać technik i instrumentów – w ramach wymogów i ograniczeń określonych przez CSSF – w odniesieniu do papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, kursów walutowych lub walut jako pozycji bazowych, pod warunkiem, że są one stosowane w celu skutecznego zarządzania i/lub zabezpieczenia aktywów danego subfunduszu. Jeśli w takich transakcjach mają być użyte instrumenty pochodne, wówczas wymogi i ograniczenia muszą zgadzać się z przepisami określonymi w Ustawie z 20 grudnia 2002 r.

Ponadto subfundusz nie może – w odniesieniu do stosowania technik i instrumentów – odstępować od swoich celów inwestycyjnych określonych w odpowiednim rozdziale „Subfundusz w skrócie”.

Subfundusz musi zapewnić, że całkowite ryzyko związane z instrumentami pochodnymi nie przekroczy łącznej wartości wszystkich aktywów netto.

Przy obliczaniu ryzyka brane są pod uwagę następujące czynniki: wartość rynkowa instrumentów bazowych, ryzyko niedotrzymania warunków, przewidywalne w przyszłości wahania rynkowe oraz czas, w którym dane pozycje mogą być zlikwidowane.

Zgodnie z postanowieniami określonymi w Artykule 17 umowy założycielskiej Spółka może stosować następujące techniki i instrumenty w odniesieniu do odpowiednich subfunduszy:

1. Opcje

Opcja jest prawem do kupna (call option) lub sprzedaży (put option) określonego aktywu, kursu walutowego lub walut po ustalonej wcześniej cenie (strike price – cena wykonania) w ustalonym wcześniej dniu (exercise date – data wykonania) lub w ustalonym wcześniej okresie. Pod pojęciem premii (premium) należy rozumieć cenę za opcję call lub put.

Dany subfundusz może kupować lub sprzedawać opcje call lub put w odniesieniu do aktywów określonych w założeniach odpowiedniej polityki inwestycyjnej, w odniesieniu do indeksów finansowych, stóp procentowych, kursów walutowych lub walut, kontraktów terminowych (futures) oraz innych instrumentów finansowych uznanych za instrumenty bazowe, pod warunkiem, że znajdują się one w obrocie na giełdzie papierów wartościowych lub na innym uregulowanym rynku.

Ponadto takie opcje mogą podlegać zakupowi lub sprzedaży przez subfundusz, jeśli nie znajdują się w obrocie na giełdzie papierów wartościowych lub na innym uregulowanym rynku (opcje w obrocie pozagiełdowym lub opcje OTC), o ile stronami kontraktu ze strony subfunduszu są renomowane instytucje finansowe specjalizujące się w takich transakcjach.

Subfundusz musi być w stanie w dowolnym czasie pokryć pozostające w jego dyspozycji pozycje ze sprzedaży niepokrytych opcji call.

W przypadku, gdy Spółka sprzedaje opcje put dla subfunduszu, odpowiedni subfundusz musi wykazać się płynnością w celu sprostania zobowiązaniom wynikającym z kontraktu na opcje przez cały okres trwania opcji.

Dany subfundusz może również inwestować w swapcje (swaptions). Swapcje to opcje swapowe. Opcje swapowe mogą być nabyte wyłącznie wtedy, gdy składają się na nie opcje wyżej wymienione oraz opcje swap wymienione poniżej w punkcie 5 „Opcje swap”. Opcja swap jest prawem, ale nie zobowiązaniem do zrealizowania określonej transakcji swap na dokładnie określonych warunkach w określonym dniu lub w określonym okresie czasu. Poza tym zastosowaniu podlegają odpowiednio zasady odnoszące się do transakcji opcjami.

2. Kontrakty terminowe (financial futures)

Kontrakty terminowe (financial futures) są bezwarunkowymi i obustronnie obowiązującymi umowami, które zobowiązują strony umowy do kupna lub sprzedaży określonej liczby określonego instrumentu bazowego w ustalonym wcześniej dniu (dzień wymagalności) oraz po ustalonej wcześniej cenie.

Dany subfundusz może kupować i sprzedawać kontrakty terminowe (financial futures) na aktywa bazowe zgodnie z warunkami odpowiednich założeń polityki inwestycyjnej (w tym w odniesieniu do pojedynczych papierów wartościowych), na indeksy finansowe, stopy procentowe, kursy walutowe, waluty lub instrumenty rynku pieniężnego, pod warunkiem, iż takie kontrakty terminowe (financial futures) znajdują się w obrocie na odpowiedniej giełdzie papierów wartościowych lub na innym uregulowanym rynku.

Stosując kontrakty terminowe (financial futures) Spółka może zabezpieczać istniejące pozycje akcji i obligacji przed stratami cenowymi lub ryzykiem zmian stóp procentowych.

Całość inwestycji, na które składają się kontrakty terminowe (financial futures) oraz opcje stosowane dla zabezpieczenia aktywów, nie może zasadniczo oraz w odniesieniu do aktywów bazowych przekraczać całkowitej wartości aktywów zabezpieczanych.

Subfundusz może kupować lub sprzedawać kontrakty finansowe z myślą o innych celach niż zapewnienie zabezpieczenia. Całość inwestycji, na które składają się kontrakty terminowe (financial futures) oraz opcje nie stosowane dla celów zapewnienia zabezpieczenia, nie może w żadnym momencie przewyższać całkowitej wartości aktywów netto subfunduszu. Zobowiązania powstałe ze sprzedaży opcji zakupu (call options) pokryte należnymi aktywami z odpowiedniego portfela subfunduszu są kluczowe.

3. Pożyczanie papierów wartościowych

Dany subfundusz może zostać upoważniony do udzielenia pożyczki w wysokości do 50% papierów wartościowych znajdujących się w jego portfelu na okres do 30 dni za pośrednictwem ustandaryzowanego systemu pożyczek papierów wartościowych zarządzanego przez uznaną izbę rozrachunkową lub

renomowaną instytucję finansową, specjalizującą się w takich transakcjach, pod warunkiem, że fundusz otrzyma zabezpieczenie, które pokryje co najmniej wartość papierów wartościowych pożyczonych w momencie zawarcia umowy pożyczki i na okres obowiązywania umowy pożyczki.

Subfundusz może udzielić pożyczki w wysokości ponad 50% wartości swoich papierów wartościowych, pod warunkiem, że dany subfundusz ma prawo wypowiedzenia umowy pożyczki papierów wartościowych w dowolnym momencie i odzyskania pożyczonych papierów wartościowych.

W odniesieniu do pożyczek papierów wartościowych subfundusz musi w zasadzie otrzymać gwarancję odpowiadającą co najmniej całkowitej wartości pożyczanych papierów wartościowych w momencie zawierania umowy. Jeśli w okresie transakcji pożyczki bieżąca równowartość gwarancji spadnie poniżej poziomu bieżącej wartości pożyczonych papierów wartościowych, wówczas druga strona umowy jest zobowiązana zapewnić i dostarczyć wymagane zabezpieczenie. Na taką gwarancję mogą składać się płynne aktywa, akcje renomowanych emitentów notowanych na giełdzie papierów wartościowych w jednym z państw członkowskich Unii Europejskiej lub w innym państwie członkowskim Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub papiery wartościowe wyemitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie OECD, jego władze lokalne, organy regionalne lub międzynarodowe podmioty o charakterze publicznym i zablokowane na rzecz danego subfunduszu na okres trwania umowy pożyczki.

Fundusze indeksowane w istocie zarządzane w sposób bierny mogą być również wykorzystane do udzielania pożyczek papierów wartościowych pod warunkiem, że ich równowartość odpowiada całkowitej wartości papierów wartościowych pożyczonych w którymkolwiek momencie.

Papiery wartościowe wyemitowane przez pożyczkobiorcę lub przez spółkę powiązaną z tą samą grupą nie mogą być wykorzystane jako zabezpieczenie.

Taka gwarancja nie jest wymagana, jeśli pożyczka papierów wartościowych jest udzielana przez Clearstream Banking S.A., Clearstream Banking Aktiengesellschaft, EUROCLEAR lub inną uznaną

izbę rozrachunkową, która sama zapewnia zabezpieczenie na rzecz pożyczkodawcy papierów wartościowych za pośrednictwem gwarancji lub w inny sposób.

4. Kontrakty terminowe na waluty

Spółka Zarządzająca ma prawo realizować dla danego funduszu transakcje z wykorzystaniem kontraktów terminowych na waluty.

Kontrakty terminowe na waluty są bezwarunkowymi i obustronnie obowiązującymi umowami, które zobowiązują strony umowy do kupna lub sprzedaży określonej ilości walut bazowych w ustalonym wcześniej dniu (dzień wymagalności) oraz po ustalonej wcześniej cenie.

W celu zabezpieczenia danego subfunduszu Spółka może również kupić, sprzedać lub dokonać zamiany (swap) walut na dostawy w ramach transakcji OTC zawartych z renomowaną instytucją finansową specjalizującą się w takich transakcjach.

5. Opcje swapowe (swaps)

Spółka może zawierać transakcje swapowe na konto aktywów danego subfunduszu oraz w ramach obowiązującej polityki inwestycyjnej.

Transakcja swapowa jest umową zawartą przez dwie strony obejmującą wymianę przepływów gotówkowych, aktywów, zwrotów lub ryzyka. Takie transakcje swapowe, które mogą być zawierane na rzecz danego subfunduszu, mogą obejmować swapy odsetkowe, swapy walutowe, swapy aktywów, swapy różnicowe oraz swapy na zwłokę w spłacie kredytu.

Swap odsetkowy jest transakcją, w której dwie strony wymieniają przepływy gotówkowe na podstawie płatności o stałym lub zmiennym oprocentowaniu. Taką transakcję uznaje się za transakcję o stałym oprocentowaniu pożyczki w –połączeniu z jednoczesną pożyczką kwot o zmiennym oprocentowaniu bez wymiany nominalnych kwot aktywów.

Swapy walutowe na ogół obejmują wymianę nominalnych kwot aktywów. Można je porównać do pobierania pożyczki w jednej walucie przy jednoczesnym udzielaniu pożyczki w innej walucie.

Swapy aktywów, zwane również „syntetycznymi papierami wartościowymi”, są transakcjami, które polegają na zamianie określonych aktywów, zobowiązań płatniczych lub ich rentowności (np. depozyty, kapitał, obligacje, indeksy, obligacje o zmiennym oprocentowaniu, depozyty bankowe, hipoteki) na inne aktywa, zobowiązania płatnicze lub ich rentowność (w szczególności w przypadku stałych lub zmiennych stóp procentowych).

Swapy bazujące na rozbieżności (variance swap) są typowymi transakcjami swap w tym zakresie, że takie transakcje obejmują wymianę przyszłej zmienności w funkcji kwadratowej według stopy zmiennej z ustaloną ceną rozliczeniową z tytułu rozbieżności (zmienność w funkcji kwadratowej).

Spółka może również realizować transakcje swap pod warunkiem, iż stroną umowy jest renomowana instytucja finansowa specjalizująca się w takich transakcjach, a odpowiedni subfundusz – zgodnie z celami inwestycyjnymi wyszczególnionymi w odpowiednim rozdziale „Subfundusz w skrócie” – jest uprawniony do inwestowania w odpowiednie pozycje bazowe.

6. Techniki i instrumenty zarządzania ryzykiem kredytowym

a) Spółka może stosować papiery wartościowe (CLN), techniki i instrumenty (swapy na zwłokę w spłacie kredytu) w celu zarządzania ryzykiem kredytowym subfunduszu, pod warunkiem, że są wyemitowane przez renomowaną instytucję finansową i pozostają w zgodzie z zasadami polityki inwestycyjnej danego subfunduszu oraz z zasadami rozłożenia ryzyka określonymi w punkcie 2 „Rozłożenie ryzyka”, ppkt. a). Takie techniki i instrumenty mogą być użyte w celu wzmocnienia wzrostu kapitałowego aktywów subfunduszy, a także jako metoda ich zabezpieczenia.

Kredytowe skrypty dłużne („CLN”) są obligacjami emitowanymi przez stronę zabezpieczoną; podlegają spłacie po wartości nominalnej w terminie wymagalności wyłącznie w sytuacji, gdy nie dojdzie do określonego wcześniej wydarzenia kredytowego. W przypadku wystąpienia wydarzenia kredytowego wówczas skrypt CLN zostaje spłacony w określonym okresie czasu po potrąceniu kwoty kompensacyjnej. Poza obligacją na kwotę podstawową i płatnościami odsetek z

jej tytułu CLN zapewnia również premię z tytułu ryzyka, jaką emitent wypłaca inwestorowi za prawo obciążenia kwoty spłaty w przypadku wystąpienia określonego wydarzenia kredytowego. Dany subfundusz powinien inwestować wyłącznie w skrypty CLN, które są uważane za papiery wartościowe w rozumieniu Artykułu 41 (l) Ustawy z 20 grudnia 2002 r. Subfundusz może również zawierać swapy odmowy zapłaty kredytu (credit default swaps – „CDS”) na pojedyncze papiery wartościowe lub na koszyki. Bazowe indywidualne papiery wartościowe tych CDS oraz składniki koszyków, o których mowa powyżej, muszą odpowiadać zasadom polityki inwestycyjnej wyszczególnionej w odpowiednim rozdziale „Subfundusz w skrócie”.

CDS jest zasadniczo instrumentem finansowym, który oddziela ryzyko kredytowe od powiązania z kredytem bazowym, a tym samym umożliwia osobny obrót ryzykiem. W większości przypadków odnosi się to do umowy ograniczonej w czasie, jaka zawierana jest między dwoma stronami i określa przekazanie zdefiniowanego ryzyka kredytowego (zarówno indywidualnego, jak również odnoszącego się do portfela) przez jedną stronę drugiej. Na ogół sprzedający CDS (strona zapewniająca zabezpieczenie, sprzedawca zabezpieczenia) otrzymuje od kupującego (otrzymującego zabezpieczenie, nabywcę zabezpieczenia) okresową premię z tytułu przyjęcia na siebie ryzyka kredytowego na podstawie wartości nominalnej. Wśród szeregu innych czynników taka premia jest uzależniona od jakości aktywów bazowych pożyczkobiorcy (reference borrower) (= ryzyko kredytowe). Subfundusz może wystąpić w roli nabywcy zabezpieczenia lub też sprzedawcy zabezpieczenia. Sprzedający CDS nie musi dokonywać żadnych płatności, chyba że dojdzie do wystąpienia wydarzenia kredytowego lub niedotrzymania warunków. Jednakże, jeśli dojdzie do wcześniej określonego wydarzenia kredytowego, wówczas sprzedający musi wypłacić wartość nominalną. Kupujący ma prawo oferowania aktywów pożyczkobiorcy zasadniczego (reference borrower), który został określony w umowie. Począwszy od tego momentu kupujący zaprzestaje płatności premii. W przypadku wystąpienia wydarzenia kredytowego w ramach koszyka CDS kontrakt może zostać rozliczony poprzez usunięcie pozycji stanowiącej

naruszenie, a następnie kontynuowany przy odpowiednio zmniejszonej wartości nominalnej. Umowa może również przewidywać płatność bilansującą w wysokości do kwoty stanowiącej różnicę między wartością nominalną aktywów bazowych i ich wartością rynkową w chwili wystąpienia wydarzenia kredytowego (rozliczenie gotówkowe).

Ujawnienie zobowiązań wynikających z CDS może nastąpić wyłącznie w interesie subfunduszu oraz zgodnie z jego polityką inwestycyjną. Ograniczenia inwestycyjne zgodnie z punktem 2 „Rozłożenie ryzyka” powinny również obejmować bazowe obligacje CDS oraz odpowiednich emitentów. Swapy odnowy zapłaty kredytu są regularnie wyceniane z zastosowaniem zrozumiałych i przejrzystych metod. Spółka i jej niezależni audytorzy monitorują zrozumiałość i przejrzystość metod wyceny oraz ich stosowania. W przypadku wykrycia różnic w zakresie monitorowania Spółka zobowiązana jest do dokonania odpowiednich korekt.

7. Umowy ponownego zakupu papierów wartościowych

Spółka może dla dowolnego subfunduszu zaangażować się w trybie doraźnym w transakcje ponownego zakupu (zwane „transakcjami repo” lub „transakcjami reverse repo”) obejmujące nabycie i sprzedaż papierów wartościowych, przy czym sprzedający ma prawo lub obowiązek ponownego zakupu papierów wartościowych sprzedawanych przez kupującego po ustalonej cenie i w danym okresie wyznaczonym przez obie strony w chwili zawierania umowy.

Spółka może realizować transakcje ponownego zakupu zarówno jako kupujący, jak również sprzedający. Jednakże wszelkie takie transakcje podlegają następującym zasadom:

- Papiery wartościowe mogą być nabyte lub sprzedane na podstawie umowy ponownego zakupu, jeśli druga strona jest renomowaną instytucją finansową specjalizującą się w takich transakcjach.
- Ponadto konieczne jest zapewnienie, aby wielkość umów ponownego zakupu każdego subfunduszu uwzględniała poprzez swoją strukturę możliwość realizacji przez subfundusz zobowiązań dotyczących umorzenia w dowolnym czasie wobec swoich akcjonariuszy.

8. Uwagi

Spółka może stosować techniki i instrumenty wymienione powyżej w szerszym kontekście pod warunkiem, że pozostają one zgodne z regulacjami i przepisami prawnymi dotyczącymi danego subfunduszu.

Wycena wartości aktywów netto, cena emisji i umorzenia na akcję

Wartość aktywów netto na akcję oraz cena emisji i umorzenia akcji jest obliczana przez Głównego Agenta Administrującego w dowolnym dniu po Dniu Handlowym (patrz definicja w rozdziale „Emisja akcji”), pod warunkiem, że dzień taki jest dniem roboczym i dniem handlowym w Luksemburgu („Dzień Wyceny”) z wyjątkiem 24 grudnia oraz 31 grudnia.

Wartość aktywów netto na akcję subfunduszu wynika z podzielenia całości aktywów netto subfunduszu przez liczbę jego akcji będących w obiegu. Aktywa netto każdego subfunduszu są równe różnicy między wartością aktywów danego funduszu i jego pasywami. Wartość aktywów netto na akcję jest obliczana w walucie referencyjnej danego subfunduszu i może być wyrażona w innych walutach, wedle decyzji Zarządu.

W odniesieniu do subfunduszy, w przypadku których wyemitowano różne kategorie akcji, wartość aktywów netto na akcję jest obliczana dla każdej kategorii akcji. W tym celu wartość aktywów netto subfunduszu związana z daną kategorią akcji podlega podzieleniu przez łączną liczbę akcji danej kategorii pozostających w obrocie.

Całość aktywów netto Spółki jest wyrażona w polskich złotych i odpowiada sumie aktywów netto wszystkich subfunduszy Spółki. Dla celów takich obliczeń aktywa netto każdego subfunduszu - jeśli nie są prowadzone w polskich złotych - są przeliczane na polskie złote i sumowane.

Wartość aktywów pozostających w każdym subfunduszu jest obliczana w następujący sposób:

a) Zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego oficjalnie notowane na giełdzie papierów wartościowych są wyceniane według ostatniej dostępnej ceny płaconej w Dniu Handlowym przed Dniem Wyceny. W przypadku gdy zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego są oficjal-

nie notowane na kilku giełdach papierów wartościowych, wówczas pod uwagę brana jest giełda papierów wartościowych o najwyższej płynności.

b) Zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, które nie są notowane na giełdzie papierów wartościowych, ale pozostają w obrocie na innym uregulowanym rynku podlegają wycenie na podstawie ceny nie niższej niż cena zakupu i nie wyższej niż cena oferowana w Dniu Handlowym przed Dniem Wyceny, która jest uznana przez Spółkę za najlepszą możliwą cenę, po której zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego mogą być sprzedane.

c) Inwestycje w inne UCITS i/lub UCI są wyceniane po ostatniej cenie umorzenia, jaka była podana do wiadomości publicznej bezpośrednio przed Dniem Wyceny.

d) W przypadku gdy takie ceny są niezgodne z ogólnymi tendencjami na rynku lub gdy nie jest możliwe ustalenie cen – dla zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego innych niż wyszczególnione w punktach a), b) i c) – tego rodzaju zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, jak również inne aktywa, podlegają wycenie według bieżącej wartości rynkowej określonej przez Spółkę w dobrej wierze, na podstawie powszechnie przyjętych zasad wyceny (takich jak wartość rynkowa), które podlegają weryfikacji przez audytorów.

e) Gotówka przechowywana w bankach podlega wycenie na podstawie wartości nominalnej wraz z odsetkami.

f) Lokaty terminowe o pierwotnym terminie zapadalności dłuższym niż 30 dni podlegają wycenie na podstawie ceny ich rentowności, jeśli zawarta została odpowiednia umowa między Spółką i bankiem, gdzie odpowiednia lokata terminowa została złożona i która określa, że tego rodzaju lokaty terminowe podlegają wykupowi w dowolnym momencie, a cena ich rentowności odpowiada wartości ich likwidacji.

g) Odsetki zarobione w ciągu wielu Dni Wyceny, podczas których cena emisji zostanie zapłacona po danym Dniu Handlowym, są uwzględniane w wycenie wraz z odpowiednimi kosztami.

h) Inwestycje w waluty inne niż waluta referencyjna subfunduszu podlegają kon-

wersji na walutę odpowiedniego subfunduszu po kursie określonym przez WM / Reuters o godz. 17.00 (o 16.00 czasu londyńskiego) w Dniu Handlowym przed Dniem Wyceny. Zyski i straty wynikające z transakcji walutowych podlegają odpowiednio naliczeniu lub odliczeniu.

- i) Należności, takie jak odroczone należności z tytułu odsetek i zobowiązania, zasadniczo są wyszczególniane według ich wartości nominalnej.

Spółka ma prawo stosować inne powszechnie uznane i poddające się audytowi kryteria wyceny, stosując je w dobrej wierze, w celu osiągnięcia właściwych wyników wyceny aktywów netto, jeśli z powodu zaistnienia nadzwyczajnych okoliczności przeprowadzenie wyceny na wyżej wymienionych zasadach okaże się niemożliwe lub niedokładne.

W przypadku utworzenia różnych kategorii akcji i/lub odrębnych subfunduszy, w celu obliczenia ceny akcji zastosowane będą następujące specjalne kryteria:

- Wpływy podlegające otrzymaniu z tytułu emisji akcji danej kategorii podlegają uwzględnieniu w księgach Spółki dla danego subfunduszu, który obejmuje daną kategorię akcji, pod warunkiem, że jeśli kilka kategorii akcji pozostaje w obrocie w takim funduszu, wówczas proporcje aktywów netto danego subfunduszu przypisane do danej kategorii akcji przewidzianych do emisji podlegają zwiększeniu o odpowiednią kwotę;
- Aktywa i pasywa oraz dochody i koszty odnoszące się do subfunduszu podlegają przypisaniu do kategorii akcji odpowiadającej danemu subfunduszowi;
- W przypadku, gdy aktywa są wyprowadzone z innych aktywów, takie aktywa pochodne podlegają uwzględnieniu w księgach Spółki w odniesieniu do tego samego subfunduszu jak aktywa, z których zostały wyprowadzone, a przy okazji każdej aktualizacji wyceny aktywów wzrost lub spadek ich wartości podlega uwzględnieniu w danym subfunduszu;
- W przypadku powstania pasywów Spółki odnoszących się do aktywów danego subfunduszu lub też wynikających z jakiegokolwiek innego działania podjętego w związku aktywami danego subfunduszu, wówczas takie pasywa podlegają przydzieleniu do danego subfunduszu;
- W przypadku, gdy aktywów lub pasywów Spółki nie można uznać za przypisane

do danego subfunduszu, takie aktywa lub pasywa są przydzielane wszystkim subfunduszom pro rata do wartości aktywów netto odpowiednich kategorii akcji lub w sposób określony przez Zarząd działający w dobrej wierze.

- Wraz z wypłaceniem zysków akcjonariuszom którejkolwiek kategorii akcji wartość aktywów netto takiej kategorii akcji podlega pomniejszeniu o kwotę wypłaty takich zysków.

Kategorie akcji

Zarząd może w dowolnym czasie wyemitować różne kategorie akcji, które mogą różnić się między innymi strukturą opłat, minimalnymi wymaganiami inwestycyjnymi i polityką dystrybucji.

Wszystkie akcje wyemitowane i wciąż pozostające w obrocie mają takie same prawa w ramach tej samej kategorii w ramach tego samego subfunduszu.

Formy akcji

Zarząd zdecydował, że Spółka wyemituje akcje w formie globalnych certyfikatów, które nie dają inwestorom prawa żądania emisji certyfikatów na okaziciela. Podlegają one uznaniu na rzecz akcjonariuszy poprzez wprowadzenie wpisu w rachunku powierniczym papierów wartościowych wybranych przez inwestora. Wyemitowane akcje są akcjami jednego z subfunduszy Spółki.

Emisja akcji

Akcje bez wartości nominalnej oraz akcje w pełni opłacone podlegają emisji bez konieczności zastrzegania na rzecz aktualnych akcjonariuszy preferencyjnego prawa do subskrypcji na emitowane akcje.

Wnioski o subskrypcję są przyjmowane przez Spółkę Zarządzającą w dniu, który jest dniem roboczym oraz dniem działania giełdy w Luksemburgu („Dzień Handlowy”).

Akcje mogą być nabywane za pośrednictwem Spółki, Spółki Zarządzającej, Banku Powierniczego oraz za pośrednictwem Dystrybutorów i Agentów Wypłacających określonych w niniejszym prospekcie. W każdym przypadku Spółka Zarządzająca jest zobowiązana zapewnić, by emisja akcji odbywała się na podstawie ceny emisji, która nie jest znana inwestorom w chwili składania wniosku o subskrypcję.

Cena emisji akcji podlegających emisji jest określana na podstawie wartości aktywów netto na akcję danej kategorii akcji w danym subfunduszu na dany Dzień Handlowy i powiększona o wszelkie dodatkowe prowizje subskrypcyjne lub koszty określone przez Zarząd i ujawnione w odpowiednim rozdziale „Subfundusz w skrócie”. Wszelkie podatki, prowizje i inne opłaty poniesione w poszczególnych krajach, w których akcje Spółki są sprzedawane, podlegają również pobraniu.

Wnioski o subskrypcję przyjęte przez Spółkę Zarządzającą nie później niż o 16.00 (czasu luksemburskiego) drugiego dnia roboczego przed dowolnym Dniem Handlowym podlegają rozpatrzeniu z uwzględnieniem ceny emisji obliczonej na ten Dzień Handlowy. Obliczenie ceny emisji na dany Dzień Handlowy dokonuje się w Dniu Wyceny (pierwszego kolejnego dnia roboczego, będącego równocześnie dniem handlowym w Luksemburgu).

Wnioski o subskrypcję przyjęte przez Spółkę Zarządzającą po godzinie 16.00 (czasu luksemburskiego) drugiego dnia roboczego przed dowolnym Dniem Handlowym uznaje się za przyjęte w kolejnym Dniu Handlowym i podlegają rozpatrzeniu z uwzględnieniem ceny emisji obliczonej na kolejny Dzień Handlowy. Jednakże obliczenie ceny emisji na kolejny Dzień Handlowy jest wykonywane kolejnego Dnia Wyceny (drugiego dnia roboczego i handlowego w Luksemburgu po Dniu Handlowym).

Akcje podlegają przydzieleniu natychmiast po otrzymaniu płatności z tytułu ceny emisji przez Powiernika. Cena emisji podlega zapłacie w walucie subfunduszu w ciągu 6 dni roboczych w Luksemburgu po odpowiednim Dniu Handlowym. Po zrealizowaniu wniosku o subskrypcję i otrzymaniu ceny emisji subskrybent otrzymuje bez zbędnej zwłoki prawa do akcji przez niego nabytych.

Bank Powierniczy jest zobowiązany do natychmiastowego zwrotu bez odsetek wszelkich płatności otrzymanych z tytułu zleceń subskrypcji, które nie zostały zrealizowane.

Spółka Zarządzająca przekazuje część opłat subskrypcyjnych oraz opłat z tytułu zarządzania swoim Dystrybutorom za pośrednictwem prowizji z tytułu świadczonych usług dystrybucji. Wysokość prowizji zależy do wykorzystywanych kanałów dystrybucji oraz wielkości dystrybucji. W tym kontekście znacząca część prowizji subskrypcyjnej (o ile dotyczy) oraz opłat z tytułu zarządzania może być przekazana partnerom dys-

trybucyjnym Spółki Zarządzającej za pośrednictwem prowizji. Ponadto Spółka Zarządzająca zapewnia swoim partnerom dystrybucyjnym korzyści innego rodzaju, takie jak usługi wsparcia (np. szkolenie personelu) oraz premie za wyniki, o ile dotyczy, mające również odniesienie do usług dystrybucji świadczonych przez partnerów dystrybucyjnych. Tego rodzaju płatności nie stoją w sprzeczności z interesami inwestorów, ponieważ są obliczone na utrzymanie i podnoszenie jakości usług świadczonych przez partnerów dystrybucyjnych.

Jeśli przepisy prawa obowiązujące w danym kraju określają stawki niższe niż odpowiednie aktualne prowizje subskrypcyjne, wówczas banki działające w takim kraju mogą sprzedawać akcje Spółki po niższych stawkach prowizji subskrypcyjnych, które nie mogą być jednak niższe niż najwyższa dopuszczalna w danym kraju stawka prowizji subskrypcyjnej.

Inwestorzy mogą za pośrednictwem Dystrybutorów nabywać akcje subfunduszy poprzez rachunki inwestycyjne w Spółce Zarządzającej. Tamże mogą również tworzyć plany oszczędnościowe i plany wycofania akcji subfunduszy. W takim przypadku prowizja subskrypcyjna może być obliczana wyłącznie dla płatności faktycznie wykonanych i nie może przekraczać odpowiedniej aktualnej prowizji subskrypcyjnej. Utworzenie planów oszczędnościowych i wycofania w ramach rachunku inwestycyjnego w Spółce Zarządzającej nie podlega obecnie obciążeniu dodatkowymi kosztami.

Spółka może wedle własnego uznania przyjmować subskrypcje rzeczowe, w całości lub w części. Niemniej jednak w takim przypadku inwestycje poczynione w naturze muszą odpowiadać założeniom polityki inwestycyjnej subfunduszu i stosownym ograniczeniom. Ponadto takie inwestycje podlegają audytowi przeprowadzanemu przez audytora zatwierdzonego przez Spółkę.

Spółka może w trakcie realizacji sprzedaży i wedle własnego uznania przerwać emisję akcji, odmówić przyjmowania wniosków o subskrypcję, jak również zawiesić lub ograniczyć zgodnie z postanowieniami rozdziału „Zawieszenie wyceny wartości aktywów netto oraz emisji, umorzenia i konwersji akcji” sprzedaż akcji na jakiś czas lub na stałe na rzecz osób fizycznych lub prawnych w określonych państwach lub obszarach. Spółka może też w dowolnym czasie dokonać obowiązkowego umorzenia akcji od akcjonariuszy, którzy są wyłączeni z nabywania lub posiadania akcji Spółki.

Nie można wykluczyć, że akcje subfunduszy będą również w obrocie na innych rynkach. (Na przykład: włączenie subfunduszu do obrotu OTC na giełdzie papierów wartościowych).

Cena rynkowa zastosowana jako podstawa obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub na innych rynkach nie jest określana wyłącznie poprzez wartość aktywów posiadanych przez dany subfundusz, ale również na podstawie podaży i popytu. Tym samym cena rynkowa akcji może odbiegać od jej wyliczonej ceny za akcję.

Dopuszczalne jest emitowanie akcji w postaci cząstkowej w rozbiciu do jednej trzeciej akcji. Tego rodzaju akcje cząstkowe nie dają prawa głosu, jednak są nadal uwzględniane w aktywach netto Spółki na zasadach pro rata.

Umorzenie akcji

Każdy akcjonariusz może wnioskować o umorzenie wszystkich lub części swoich akcji przez Spółkę.

Wnioski o umorzenie są przyjmowane przez Spółkę Zarządzającą w dowolnym Dniu Handlowym.

Wnioski o umorzenie mogą być przedkładane w dowolnym Dniu Handlowym Spółce, Spółce Zarządzającej, Bankowi Powierniczemu oraz Dystrybutorom i Agentom Wypłacającym. Wnioski o umorzenie nie podlegają odwołaniu za wyjątkiem okresu, kiedy umarzania akcji jest zawieszona.

Cena umorzenia bazuje na wartości aktywów netto na akcję pomniejszoną o prowizję umorzeniową, której wielkość jest określona w odpowiednim rozdziale „Subfundusz w skrócie”. Ponadto w poszczególnych krajach, w których akcje Spółki są sprzedawane, pobierane będą wszelkie podatki, prowizje i inne opłaty.

Zlecenia umorzenia przyjęte przez Spółkę Zarządzającą nie później niż o 16.00 (czasu luksemburskiego) drugiego dnia roboczego przed dowolnym Dniem Handlowym podlegają rozpatrzeniu z uwzględnieniem ceny umorzenia obliczonej na ten Dzień Handlowy. Obliczenie ceny umorzenia na dany Dzień Handlowy jest przeprowadzane w Dniu Wyceny (pierwszego kolejnego dnia roboczego, będącego równocześnie dniem handlowym w Luksemburgu).

Wnioski o umorzenie przyjęte przez Spółkę Zarządzającą po godzinie 16.00 (czasu luksemburskiego) drugiego dnia roboczego przed dowolnym Dniem Handlowym uznaje

się za przyjęte w kolejnym Dniu Handlowym i podlegają rozpatrzeniu z uwzględnieniem ceny umorzenia obliczonej na kolejny Dzień Handlowy. Jednakże obliczenie ceny umorzenia na kolejny Dzień Handlowy jest przeprowadzane kolejnego Dnia Wyceny (drugiego dnia roboczego i handlowego w Luksemburgu po Dniu Handlowym).

Spółka Zarządzająca jest zobowiązana zapewnić, by w każdym przypadku umorzenie akcji odbywało się na podstawie ceny umorzenia, która nie jest znana inwestorom w chwili składania wniosku o umorzenie.

Cena umorzenia podlega zapłacie w walucie referencyjnej subfunduszu w ciągu 6 dni roboczych w Luksemburgu po odpowiednim Dniu Handlowym. Bank Powierniczy jest zobowiązany wypłacić należne kwoty wyłącznie w sytuacji, gdy nie ma żadnych przepisów prawnych, takich jak regulacja wymiany dewizowej lub inne okoliczności pozostające poza kontrolą Banku Powierniczego, które zabraniałyby przekazania ceny umorzenia do kraju sprzedawcy.

Wszelkie inne płatności na rzecz akcjonariuszy, w szczególności dystrybucja akcji funduszy, podlegają również realizacji przez Agentów Wypłacających, Bank Powierniczy i Spółkę Zarządzającą.

Jeśli w wyniku wniosku o umorzenie liczba lub łączna wartość aktywów netto akcji będących w posiadaniu dowolnego akcjonariusza spadnie poniżej takiej liczby lub takiej wartości określonej przez Zarząd, wówczas Spółka może zdecydować, iż dany wniosek będzie traktowany jako wniosek o umorzenie pełnego bilansu zasobów akcji takiego akcjonariusza.

Ponadto, jeśli w Dniu Handlowym wnioski o umorzenie lub konwersję przekroczą pewien poziom określony przez Zarząd w odniesieniu do liczby akcji w emisji w danym subfunduszu, Zarząd może zdecydować, że część lub całość takich wniosków o umorzenie lub konwersję zostanie odroczone na pewien okres i w trybie, jaki Zarząd uzna za najbardziej odpowiedzialny interesom danego subfunduszu. Takie same postanowienia będą dotyczyć zleceń subskrypcji otrzymanych w takim Dniu Handlowym. W następnym Dniu Handlowym po tego rodzaju okresie wyżej wzmiankowane wnioski o umorzenie i konwersję będą mieć priorytet nad innymi wnioskami.

W przypadku szczególnie dużej liczby wniosków o umorzenie Spółka może zdecydować o odroczeniu ich realizacji do mo-

mentu, gdy odpowiadające im aktywa Spółki zostaną sprzedane bez zbytniej zwłoki. Jeśli takie kroki są konieczne, wszelkie wnioski o umorzenie otrzymane tego samego dnia będą rozpatrywane z zachowaniem tej samej ceny.

Wszystkie umorzone akcje podlegają anulowaniu.

Spółka ma prawo jednostronnego odkupienia akcji w zamian za cenę umorzenia, jeśli takie działanie jest uznane za konieczne w interesie akcjonariuszy lub w celu ochrony interesów Spółki.

Konwersja akcji

Każdy akcjonariusz ma prawo wystąpić z wnioskiem o konwersję całości lub części akcji odpowiadających określonego subfunduszowi na akcje innego subfunduszu lub akcje innej kategorii, pod warunkiem, że emisja akcji przez ten subfundusz lub w tej kategorii akcji nie została zawieszona oraz uwzględniając, że Zarząd ma prawo wprowadzenia tego rodzaju ograniczeń wobec – między innymi – możliwości lub częstotliwości konwersji oraz do obłożenia takiej konwersji opłatami wprowadzonymi i podanymi w odpowiednim rozdziale „Subfundusz w skrócie”. Taka sama procedura dotyczy składania wniosków o emisję lub umorzenie akcji.

Liczba akcji, jakie inwestor chciałby otrzymać po konwersji swojego pakietu, jest obliczana na podstawie następującego wzoru:

$$\alpha = \frac{\beta \cdot \chi \cdot \delta}{\varepsilon}$$

α = Liczba akcji nowego subfunduszu i/ lub kategorii akcji docelowych po konwersji

β = Liczba akcji subfunduszu i/ lub kategorii akcji wyjściowych podlegających konwersji

χ = Wartość aktywów netto akcji przedłożonych do konwersji

δ = Kurs wymiany waluty między subfunduszami i/ lub kategoriami akcji uczestniczących w operacji. Jeśli zarówno subfundusz, jak i kategorie akcji są wyceniane w tej samej walucie danego rachunku, wówczas współczynnik ten wynosi 1.

ε = Wartość aktywów netto na akcję danego subfunduszu i/ lub kategorii akcji, na którą odbywa się konwersja, plus wszelkie podatki, prowizje i inne opłaty.

Zarząd może zdecydować o konwersji jednej lub kilku kategorii akcji danego subfunduszu na akcje innej kategorii tego samego subfunduszu w przypadku, gdy w ocenie Zarządu obrót daną kategorią lub danymi kategoriami akcji jest nieuzasadniony pod względem ekonomicznym.

W ciągu miesiąca od ogłoszenia takiej decyzji akcjonariusze posiadający akcje danej kategorii są upoważnieni do umorzenia bez opłat wszystkich lub części posiadanych akcji według ich wartości aktywów netto zgodnie z wytycznymi zawartymi w rozdziale „Umorzenie akcji”.

Akcje nie zgłoszone do umorzenia zostaną wymienione na podstawie wartości aktywów netto odpowiadającej im kategorii akcji obliczonej na dzień, w którym dana decyzja weszła w życie.

Taka konwersja podlega realizacji z zachowaniem ostatecznie zaokrąglonej wartości aktywów netto powiększonej o opłaty i podatki z tytułu transakcji, jeśli takie występują. Niemniej jednak agent może pobrać opłatę administracyjną, jaka może być ustalona przez Spółkę.

Zapobieganie praniu brudnych pieniędzy

Agenci Dystrybucyjni zajmujący się akcjami muszą przestrzegać aktualnie obowiązujących przepisów dotyczących zapobiegania praniu brudnych pieniędzy i zwalczania terroryzmu.

I tak subskrybenci muszą przedstawić dokument poświadczający ich tożsamość Agentowi Dystrybucyjnemu, który przyjmuje odpowiednio ich wnioski o subskrypcję i o umorzenie. Agent Dystrybucyjny jest zobowiązany zażądać następujących dokumentów potwierdzających tożsamość od klientów występujących odpowiednio z wnioskami o subskrypcję lub o umorzenie: w przypadku osób fizycznych – poświadczoną kopię paszportu / dowodu osobistego (poświadczoną przez Agenta Dystrybucyjnego lub lokalne władze administracyjne); w przypadku spółek lub innych osób prawnych – poświadczoną kopię umowy założycielskiej, poświadczoną kopię wyciągu z rejestru handlowego, kopie ostatniego opublikowanego sprawozdania finansowego, pełną nazwę faktycznego właściciela.

Spółka Zarządzająca jest zobowiązana do zapewnienia, że dystrybutorzy ściśle przestrzegają wyżej określonych procedur weryfikacji tożsamości. Spółka Zarządzająca może w dowolnym momencie zażądać od Agentów Dystrybucyjnych zapewnienia, że

procedury sprawdzania tożsamości są należycie przestrzegane i będzie monitorować przestrzeganie wyżej wspomnianych przepisów w przypadku wszystkich wniosków o subskrypcję i o umorzenie, jakie otrzymują od Agentów Dystrybucyjnych w krajach, które nie należą do Grupy Specjalnej ds. Przeciwdziałania Praniu Brudnych Pieniędzy (zwanej dalej „FATF”).

Ponadto Agent Dystrybucyjny jest zobowiązany do przestrzegania wszystkich regulacji mających na celu zapobieganie praniu brudnych pieniędzy, jakie obowiązują w poszczególnych krajach.

Przez państwa należące do FATF rozumie się państwa, które przestrzegają przepisów Grupy Specjalnej ds. Przeciwdziałania Praniu Brudnych Pieniędzy.

Zawieszenie wyceny wartości aktywów netto oraz emisji, umorzania i konwersji akcji

Spółka może tymczasowo zawiesić określanie wartości aktywów netto na akcję oraz emisję, konwersję i umorzenie akcji dla dowolnego subfunduszu:

- w dowolnym okresie, gdy jakkolwiek znacząca giełda papierów wartościowych lub inne rynki, na których jakkolwiek istotna część inwestycji Spółki jest notowana lub pozostaje w obrocie lub gdy rynki walut obcych odpowiadających walutom, w których wartość aktywów netto lub znacząca część aktywów Spółki jest określona, zostają zamknięte z powodów innych niż zwyczajowe dni wolne lub kiedy ich obroty są ograniczone lub zawieszono odpowiednio bez możliwości zweryfikowania w wiarygodny sposób stojących za tym powodów, pod warunkiem, że takie zamknięcie lub wprowadzenie takiego ograniczenia lub zawieszenia wpływa na wycenę inwestycji Spółki notowanych na tychże rynkach; lub
- w momencie wystąpienia sytuacji, która stanowi wydarzenie szczególne, w wyniku którego dysponowanie lub wycena aktywów posiadanych przez Spółkę byłaby niewykonalna lub gdy dysponowanie nimi lub wycena ich wartości byłaby szkodliwa dla interesów akcjonariuszy; lub
- jeśli dojdzie do wyłączenia z użycia środków komunikacji normalnie wykorzystywanych przy określaniu ceny lub wartości jakiegokolwiek inwestycji Spółki lub bieżącej ceny lub wartości na którejkolwiek giełdzie papierów wartościowych

wych w odniesieniu do aktywów Spółki;
lub

d) w przypadku, gdy z jakiegokolwiek innego powodu cena inwestycji posiadanych przez Spółkę nie może być niezwłocznie lub dokładnie ustalona; lub

e) w okresie, gdy Spółka nie jest w stanie przetransferować funduszy dla celów realizacji płatności z tytułu umorzenia akcji lub gdy jakikolwiek transfer funduszy zaangażowanych w realizację lub nabycie inwestycji lub płatności należnych z tytułu umorzenia akcji nie może być w opinii Zarządu zrealizowany według normalnych kursów walutowych;

f) w przypadku opublikowania wniosku o zwołaniu walnego zgromadzenia akcjonariuszy w celu zadecydowania o rozwiązaniu Spółki.

Zawieszenie obliczania wartości aktywów netto, zawieszenie emisji lub umarzenia akcji oraz zawieszenie konwersji między subfunduszami lub kategoriami akcji podlega poinformowaniu w trybie natychmiastowym wszystkich odpowiednich władz w tych krajach, w których akcje Spółki są dopuszczone do powszechnej sprzedaży, jak również informacja o powyższym podlega publikacji w codziennej gazecie wydawanej w Luksemburgu oraz w oficjalnych publikacjach określonych dla poszczególnych krajów, w których akcje Spółki są sprzedawane.

Ponadto Spółka jest uprawniona do:

- odmowy przyjęcia wniosków o zakup wedle własnego uznania;
- doprowadzenia do przymusowego umorzenia akcji, na które przyjęto subskrypcję lub które zostały zakupione wbrew nakazom wykluczenia w dowolnym czasie.

Podział dochodu

Walne zgromadzenie akcjonariuszy danego subfunduszu na wniosek Zarządu i po sporządzeniu rocznych sprawozdań finansowych poszczególnych subfunduszy podejmuje decyzję o dokonaniu ewentualnego podziału dochodu oraz jego zakresie w odniesieniu do odpowiednich subfunduszy i / lub kategorii akcji. Podział dochodu jest wypłacany dla akcji pozostających w obrocie w dniu dystrybucji. Wypłata podziału nie może spowodować spadku wartości aktywów netto Spółki poniżej minimalnej wielkości aktywów ustalonej przez prawo.

Dochód inwestycyjny z tytułu oprocentowania i/lub dywidend pomniejszony o koszty („dochód inwestycyjny netto”) oraz zrealizowane zyski kapitałowe netto mogą podlegać podziałowi. Ponadto podziałowi mogą również podlegać niezrealizowane zyski kapitałowe oraz inne aktywa.

W przypadku tworzenia kategorii akcji wyłącznie akcje dystrybucyjne mogą podlegać podziałowi. Walne zgromadzenie akcjonariuszy lub Zarząd mogą zadecydować o wypłacie dywidend w formie akcji zamiast wypłaty dywidend w formie gotówkowej na zasadach i warunkach, jakie mogą być ustanowione przez Zarząd. W przypadku dystrybucji akcji premiowych takie akcje premiowe podlegają przydzieleniu do kategorii akcji dystrybucyjnych.

Zarząd może zdecydować o wypłaceniu lub rozdzieleniu dywidend tymczasowych zgodnie z warunkami określonymi przez prawo.

Wypłaty z tytułu jakiegokolwiek podziału podlegają realizacji na dobro rachunków powierniczych, na których zdeponowano akcje. Wypłaty z tytułu podziału są realizowane w walucie referencyjnej odpowiedniego subfunduszu.

Kwota wyrównująca dochód może być obliczona w taki sposób, że podział odpowiada rzeczywistemu uprawnieniu do dochodu.

Podatki

W Wielkim Księstwie Luksemburga każdy z subfunduszy jest objęty podatkiem pn. „taxe d'abonnement”, wynoszącym obecnie do 0,05 % rocznie, płatnym kwartalnie od aktywów netto subfunduszu na koniec każdego kwartału. Inwestycje w funduszach celowych ulokowanych w Luksemburgu nie podlegają dodatkowemu opodatkowaniu z tytułu „taxe d'abonnement”. Dochód wynikający z inwestowania aktywów subfunduszy nie podlega opodatkowaniu w Luksemburgu. Niemniej jednak może on podlegać płatności podatków potrącanych u źródła w krajach, w których inwestowane są aktywa subfunduszu. Ani Spółka, ani Bank Powierniczy nie będą żądać potwierdzenia dokonania takiej płatności z tytułu podatków od poszczególnych lub wszystkich akcjonariuszy.

W ramach wdrażania Dyrektywy Rady 2003/48/WE w sprawie opodatkowania dochodów z oszczędności wypłacanych w formie odsetek („Dyrektywa”), w Wielkim Księstwie Luksemburga wprowadzono 1 lipca 2005 roku podatek potrącany u źródła.

Niektóre przychody z tytułu odsetek wypłacanych w Luksemburgu osobom fizycznym, których krajem rezydencji podatkowej jest inne państwo członkowskie UE, podlegają opodatkowaniu podatkiem potrącanym u źródła. W pewnych okolicznościach taki podatek potrącany u źródła może być również zastosowany względem przychodów z tytułu odsetek funduszu inwestycyjnego.

W Dyrektywie wszystkie państwa członkowskie UE zgodziły się, aby wszystkie płatności z tytułu odsetek podlegały regulacjom podatkowym obowiązującym w Państwie zamieszkania. W tym celu postanowiono o dokonywaniu automatycznej wymiany informacji między władzami podatkowymi poszczególnych krajów. Odchodząc od powyższych ustaleń umowa stanowi, iż Luksemburg nie będzie uczestniczył przez okres przejściowy w automatycznej wymianie informacji, jak ustaliły pozostałe państwa. W zamian wprowadzono w Luksemburgu podatek potrącany u źródła od przychodów uzyskanych z tytułu odsetek. Podatek potrącany u źródła wynosi do 15% odpowiedniej płatności z tytułu odsetek do 30 czerwca 2008 r., a następnie do 20% do 30 czerwca 2011 r. i do 35% od 1 lipca 2011 r. Podlega on potrąceniu anonimowemu i przekazaniu do luksemburskich władz podatkowych; inwestor otrzymuje potwierdzenie wykonania takiej operacji. Dzięki temu potwierdzeniu zapłacony podatek potrącany u źródła może być w całości przypisany do zobowiązań podatkowych podatnika w Państwie jego zamieszkania. Potrącenia z tytułu podatku pobieranego u źródła można uniknąć poprzez wystawienie oświadczenia o dobrowolnym uczestnictwie w wymianie informacji między władzami podatkowymi lub poprzez przedłożenie zaświadczenia o zwolnieniu z podatku potrącanego u źródła wystawionego przez odpowiednie organy finansowe.

Od inwestorów, którzy nie są rezydentami Luksemburga lub którzy nie prowadzą tam żadnego przedsiębiorstwa, nie wymaga się ani płacenia podatków dochodowych, ani podatków spadkowych, ani podatków od wzbogacenia z tytułu akcji w Wielkim Księstwie Luksemburga, ani podatków od dochodów wynikających z posiadanych akcji. Podlegają oni ustawodawstwu podatkowemu obowiązującemu w ich kraju.

Zgodnie z luksemburską ustawą z 23 grudnia 2005 r. w sprawie wdrażania Dyrektywy Rady osoby fizyczne, których miejscem rezydencji podatkowej jest Wielkie Księstwo Luksemburga, są zobowiązane do płacenia wyrównawczego podatku pobieranego u źródła w wysokości 10% od przy-

chodów z tytułu odsetek uzyskanych po 1 lipca 2005 r. i wypłaconych po 1 stycznia 2006 r., co zostało określone w ustawie. W pewnych okolicznościach taki podatek potrącany u źródła może być również zastosowany względem przychodów z tytułu odsetek funduszu inwestycyjnego. Jednocześnie podatek spadkowy został zniesiony w Wielkim Księstwie Luksemburga.

Niemniej jednak zaleca się akcjonariuszom skorzystanie z konsultacji w sprawie przepisów i regulacji (takich jak opodatkowanie i kontrola dewizowa), jakie mają zastosowanie w kontekście subskrypcji, zakupu, posiadania i sprzedaży akcji oraz otrzymywania dochodów w krajach ich pochodzenia lub stałego zamieszkania.

Wydatki ponoszone przez Spółkę

Poza kosztami określonymi w odpowiednim rozdziale „Subfundusz w skrócie” Fundusz może być obciążony następującymi kosztami:

- a) Zwyczajowe opłaty bankowe z tytułu transakcji na papierach wartościowych, instrumentach rynku pieniężnego i innych aktywach oraz praw subfunduszy i opłaty depozytowe.
- b) Koszty przygotowania, rejestracji, ustawowego audytu, koszty związane ze złożeniem i opublikowaniem umowy założycielskiej, w tym związane ze wszystkimi procedurami wprowadzania poprawek oraz innymi umowami i procedurami (takimi jak umowy dystrybucji lub umowy licencyjne), jak również koszty postępowań oraz koszty procedur dopuszczenia prowadzone u odpowiednich władz.
- c) Koszty wydrukowania i rozesłania prospektów oraz sprawozdań rocznych i półrocznych, oraz innych informacji przeznaczonych dla akcjonariuszy w odpowiednich językach, koszty publikacji cen emisji i umorzenia oraz wszelkich innych zawiadomień;
- d) Koszty zarządzania funduszem oraz inne koszty administracyjne, w tym koszty stowarzyszeń branżowych funduszu;
- e) Honoraria dla audytorów.
- f) Wszelkie koszty transakcji zabezpieczeń walutowych;
- g) Uzasadniona część kosztów reklamy oraz kosztów bezpośrednio odnoszących się do dystrybucji i sprzedaży akcji;
- h) Koszty obsługi prawnej ponoszone przez Spółkę, Spółkę Zarządzającą lub Bank Powierniczy w przypadku działań podejmowanych w interesie akcjonariuszy;

- i) Koszty i wszelkie podatki ponoszone i pobierane z tytułu aktywów subfunduszu, jego dochodów oraz kosztów;
- j) Koszty wszelkich notowań na giełdzie papierów wartościowych oraz opłaty dla organów kontrolnych i/lub koszty rejestracji akcji do dystrybucji w poszczególnych krajach, jak również przedstawicieli, przedstawicieli podatkowych oraz agentów wypłacających w poszczególnych krajach, w których akcje dopuszczono do dystrybucji;
- k) Koszty przygotowania ratingu subfunduszu przez uznaną na scenie międzynarodowej agencję ratingową;
- l) Koszty rozwiązania kategorii subfunduszu lub subfunduszu;
- m) Koszty programu udzielania pożyczek papierów wartościowych;
- n) Opłaty i inne koszty związane z płatnościami dywidend dla akcjonariuszy
- o) Koszty zarządzania aktywami, np. honoraria dla zarządzającego inwestycjami

Wyżej wymienione koszty są naliczane z VAT, tam gdzie ma to zastosowanie.

Wszelkie koszty, jakie mogą być należycie przydzielone pojedynczym subfunduszom i/lub pojedynczym kategoriom akcji, podlegają przypisaniu odpowiednio do tych subfunduszy i/lub tych kategorii akcji. Niemniej jednak w przypadku, gdy koszty odnoszą się do kilku lub wszystkich subfunduszy, koszty te podlegają przypisaniu do odpowiednich subfunduszy proporcjonalnie do wartości ich aktywów netto.

Spółka Zarządzająca otrzymuje opłatę z tytułu zarządzania inwestycjami każdego subfunduszu; maksymalna oraz bieżąca kwota takiej opłaty są wyszczególnione w odpowiednim rozdziale „Subfundusz w skrócie”.

Bank Powierniczy pobiera opłatę Banku Powierniczego; maksymalna oraz bieżąca kwota takiej opłaty są wyszczególnione w odpowiednim rozdziale „Subfundusz w skrócie”.

Ponadto, poza kosztami związanymi z zakupem i sprzedażą aktywów, wszelkie inne koszty wyszczególnione w odpowiednim rozdziale „Subfundusz w skrócie” mogą być zwrócone Spółce Zarządzającej i Bankowi Powierniczemu z aktywów odpowiedniego subfunduszu. Koszty oraz opłaty manipulacyjne związane z zakupem lub sprzedażą aktywów podlegają wliczeniu do wartości kosztów lub odliczeniu od przychodów ze sprzedaży.

Wszelkie koszty oraz wynagrodzenie podlegają pierwotnemu potrąceniu z bieżących

przychodów, następnie z zysków kapitałowych i dopiero potem z aktywów subfunduszu.

Spółka Zarządzająca może wypłacać wynagrodzenia naliczane równowartością pieniężną w związku z działaniami handlowymi (prowizje preferencyjne, np. z tytułu analizy brokerskiej, analizy finansowej, systemów informacji rynkowej i o cenach akcji), które są wykorzystane przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych dla dobra interesów akcjonariuszy.

Wszelkie koszty poniesione w związku z rejestracją Spółki mogą podlegać amortyzacji w ciągu 5 lat.

Sprawozdania, publikacje i informacje dla akcjonariuszy

Dane dotyczące cen emisji i umorzenia można uzyskać w Spółce Zarządzającej, Banku Powierniczym, u Agentów Dystrybucyjnych i Agentów Wypłacających. W chwili obecnej podlegają one publikacji w dzienniku „Tageblatt” wydawanym w Wielkim Księstwie Luksemburga, a w Polsce na stronie internetowej: <http://www.union-investment.pl>. Ponadto informacje na temat cen emisji i umorzenia są dostępne za pośrednictwem internetu pod adresem <http://www.union-investment.pl>.

Wszelkie zawiadomienia dla akcjonariuszy podlegają publikacji w Wielkim Księstwie Luksemburga w gazecie codziennej (obecnie w „Tageblatt”). W Polsce zawiadomienia dla akcjonariuszy są obecnie publikowane na stronie internetowej: <http://www.union-investment.pl>. Prospekt, prospekt skrócony oraz sprawozdania roczne i półroczne są dostępne bezpłatnie u wszystkich Agentów Dystrybucyjnych oraz Agentów Wypłacających.

Następujące dokumenty są dostępne do wglądu w zarejestrowanej siedzibie Spółki oraz u Agentów Dystrybucyjnych:

- 1) umowa założycielska Spółki
- 2) umowy zawarte między Bankiem Powierniczym, Spółką Zarządzającą oraz Spółką. Umowy te mogą być modyfikowane za porozumieniem zainteresowanych stron.

Sprawozdanie roczne, które jest publikowane w ciągu czterech miesięcy po zakończeniu roku finansowego, przedstawia roczne dane finansowe sprawdzone przez niezależnych audytorów. Sprawozdania roczne i półroczne zawierają dane w rozbięciu na poszczególne subfundusze i/lub ka-

tegorie akcji w odpowiedniej walucie referencyjnej. Skonsolidowane dane w rozbiu na aktywa Spółki jako całości są podawane w przeliczeniu na złote polskie (PLN).

Sprawozdania roczne oraz półroczne są dostępne dla akcjonariuszy w zarejestrowanej siedzibie Spółki oraz w Banku Powierniczym.

Likwidacja Spółki i jej subfunduszy oraz łączenie subfunduszy

Likwidacja Spółki

Spółka może zostać rozwiązana w dowolnym momencie na mocy uchwały podjętej przez walne zgromadzenie akcjonariuszy z uwzględnieniem obowiązujących przepisów prawnych dotyczących quorum i wymaganej większości.

Jeśli całość aktywów netto Spółki spadnie poniżej dwóch trzecich lub jednej czwartej wskazanego kapitału minimalnego, wówczas Zarząd musi zwrócić się do walnego zgromadzenia akcjonariuszy z wnioskiem o głosowanie w kwestii ewentualnej likwidacji Spółki.

W przypadku podjęcia decyzji o rozwiązaniu Spółki likwidacja podlega przeprowadzeniu przez jednego lub kilku likwidatorów wyznaczonych przez walne zgromadzenie akcjonariuszy, które powinno również określić zakres ich odpowiedzialności oraz wynagrodzenie. Likwidatorzy mają za zadanie upłynienie aktywów Spółki w sposób gwarantujący najlepsze zabezpieczenie interesów akcjonariuszy oraz rozdzielenie wpływów netto z tytułu likwidacji subfunduszy między akcjonariuszy tych subfunduszy proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji. Wszelkie wpływy z tytułu likwidacji, które nie mogą być rozdzielone między akcjonariuszy wraz z zakończeniem likwidacji, podlegają zdeponowaniu w „Caisse de Consignation” w Luksemburgu do momentu upłynięcia określonego prawem okresu przedawnienia.

Likwidacja subfunduszy

Na wniosek Zarządu walne zgromadzenie akcjonariuszy danego subfunduszu może zmniejszyć kapitał Spółki poprzez anulowanie wszystkich akcji wyemitowanych przez dany subfundusz i zwrócenie akcjonariuszom wartości aktywów netto ich akcji. Wartość aktywów netto jest obliczana na dzień, w którym decyzja wchodzi w życie, z uwzględnieniem rzeczywistej ceny uzyskanej przy likwidacji aktywów subfunduszu

oraz wszelkich kosztów powstałych z tytułu likwidacji.

W przypadku, gdy z jakiegokolwiek powodu wartość aktywów w jakimkolwiek subfunduszu lub jakiegokolwiek kategorii akcji ulegnie zmniejszeniu do kwoty określonej przez Zarząd dla danego subfunduszu lub kategorii akcji jako minimalny poziom pozwalający na obracanie nimi w sposób uzasadniony z ekonomicznego punktu widzenia szacowany na kwotę 200 milionów PLN (lub jej równoważność w innej walucie) lub jeśli zmiana w sytuacji ekonomicznej lub politycznej w odniesieniu do danego subfunduszu będzie miała znaczące negatywne konsekwencje dla inwestycji tego subfunduszu, Zarząd może zdecydować o przymusowym umorzeniu wszystkich akcji danej kategorii wyemitowanych w ramach danego subfunduszu na poziomie wartości aktywów netto na akcję obliczonej na dzień wejścia takiej decyzji w życie.

Akcjonariusze zostaną poinformowani o decyzji walnego zgromadzenia lub decyzji Zarządu o wycofaniu akcji danego subfunduszu, zależnie od sytuacji, za pośrednictwem odpowiedniego biuletynu informacyjnego publikowanego w jednej lub kilku gazetach luksemburskich oraz w innych gazetach wedle decyzji Zarządu. Wpływy z likwidacji, które nie zostały objęte wnioskami akcjonariuszy w chwili zakończenia procedury likwidacji, podlegają zdeponowaniu przez Powiernika w „Caisse de Consignation” w Luksemburgu do momentu upłynięcia określonego prawem okresu przedawnienia.

Łączenie subfunduszy lub jednego subfunduszu z innymi przedsiębiorstwami zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS)

W takich samych okolicznościach, jak te opisane w drugim akapicie dotyczącym likwidacji subfunduszy, Zarząd może zdecydować o anulowaniu akcji danego subfunduszu lub danych subfunduszy oraz o przekazaniu akcji do emisji przez inny subfundusz lub inne UCI (przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania) powołane zgodnie z Częścią I Ustawy z 20 grudnia 2002 r. Niezależnie od praw przyznanych Zarządowi na mocy niniejszego ustępu decyzja o połączeniu niniejszym określona może być również podjęta przez walne zgromadzenie akcjonariuszy danego subfunduszu. Akcjonariusze zostaną poinformowani o decyzji połączenia w taki sam sposób, jak zostało to opisane w przypadku procedury wycofania akcji.

W ciągu miesiąca od opublikowania takiej decyzji akcjonariusze są uprawnieni do umorzenia wszystkich lub części swoich akcji na poziomie wartości ich aktywów netto, bezpłatnie zgodnie z wytycznymi określonymi w rozdziale „Umorzenie akcji”. Akcje, które nie zostały przedłożone do umorzenia, zostaną zamienione na podstawie wartości aktywów netto akcji odpowiedniego subfunduszu obliczonej na dzień wejścia decyzji w życie. W przypadku, gdy akcje podlegające przekazaniu są akcjami zbiorowego funduszu inwestycyjnego („fonds commun de placement”), decyzję uznaje się za wiążącą wyłącznie w odniesieniu do akcjonariuszy, którzy w głosowaniu opowiedzieli się za połączeniem.

Zarówno w przypadku likwidacji, jak i łączenia subfunduszy nie jest wymagane minimalne quorum, a decyzje mogą być podejmowane zwykłą większością akcji obecnych lub reprezentowanych na zgromadzeniu.

Właściwe prawo, miejsce rozstrzygnięcia sporów oraz obowiązujący język

Miejscem rozstrzygnięcia wszelkich sporów prawnych między akcjonariuszami, Spółką i Bankiem Powierniczym jest Luksemburski Sąd Rejonowy. Właściwym prawem jest prawo luksemburskie. Jednocześnie w kwestiach dotyczących roszczeń inwestorów z innych krajów, Spółka i/lub Bank Powierniczy mogą postanowić o poddaniu się jurysdykcji państw, w których akcje Spółki były kupowane i sprzedawane.

Niniejszy prospekt w angielskiej wersji językowej stanowi rozstrzygającą wykładnię zawartych w nim informacji. Niemniej jednak w przypadku sprzedaży akcji inwestorom z innych krajów, w których akcje Spółki mogą być kupowane i sprzedawane, Spółka i Bank Powierniczy mogą postanowić o uznaniu zatwierdzonych tłumaczeń (tj. zatwierdzonych przez Spółkę) na odpowiednie języki jako dokumenty w swej istocie wiążące.

Ogólne informacje na temat ryzyka

■ Informacje ogólne

Poza tym, że inwestycje czynione przez Spółkę w aktywa na rzecz poszczególnych subfunduszy mogą przynosić potencjalne zyski cenowe, są one również obciążone pewnym ryzykiem. Oznacza to, że możliwe są straty na wartości, jeśli wartość rynkowa aktywów zmniejszy się w odniesieniu do

ceny nabycia. W przypadku, gdy inwestorzy sprzedają akcje subfunduszu w czasie, gdy ceny aktywów subfunduszu spadły w porównaniu do cen w dniu, w którym były kupowane dane akcje, nie otrzymają całej kwoty pieniędzy, jaką zainwestowali w subfundusz. Chociaż każdy subfundusz dąży do tego, by osiągnąć stabilny wzrost cen, osiągnięcia takiego celu nie można zagwarantować. Niemniej jednak ryzyko ponoszone przez inwestora jest ograniczone wyłącznie do kwoty inwestycji. Inwestor nie jest zobowiązany do wnoszenia dodatkowych wkładów finansowych wykraczających poza pierwotną inwestycję.

Możliwe jest pojawienie się dodatkowego ryzyka z racji skoncentrowania inwestycji w określonych aktywach lub na określonych rynkach (ryzyko grupowe). W takim przypadku wyniki danego subfunduszu są w bardzo dużym stopniu uzależnione od skuteczności takich aktywów lub rynków. Ponadto należy pamiętać, iż inflacja stanowi ryzyko dewaluacji wszystkich aktywów.

Zgodnie z zasadami inwestowania oraz wysokością limitów określonych w Ustawie z 20 grudnia 2002 r. w odniesieniu do UCI oraz w rozdziale „Ogólne zasady polityki inwestycyjnej”, które tworzą bardzo szeroki obszar inwestycyjny dla subfunduszy, rzeczywista polityka inwestycyjna może również koncentrować się na zakupie aktywów, np. wyłącznie w kilku sektorach, rynkach lub regionach / krajach. Tego rodzaju koncentracja na kilku wydzielonych kierunkach inwestycyjnych może zapewniać szczególne możliwości, którym jednak towarzyszą również odnoszące się do nich ryzyka (np. zbyt małe rynki, duża zmienność w ramach określonych cyklów gospodarczych).

Dodatkowe informacje na temat ryzyka można znaleźć w odpowiedniej tabeli „Subfundusz w skrócie”.

■ Ryzyko rynkowe

Cena lub rozwój rynku produktów finansowych zależą przede wszystkim od rozwoju rynków kapitałowych, na które wpływ ma ogólna kondycja światowej gospodarki, jak też gospodarcza i polityczna sytuacja w poszczególnych krajach. Ogólne tendencje kształtowania cen – szczególnie na giełdzie papierów wartościowych – mogą również kształtować się pod wpływem czynników nieracjonalnych, takich jak odczucia, opinie lub pogłoski.

■ Ryzyko inwestycyjne na polskim rynku

Polska, jako rynek wschodzący, jest narażona na ryzyko spowolnienia ekonomicznego lub zmniejszenia tempa wzrostu PKB, w wyniku czego mogą mieć miejsce szybkie zmiany stóp procentowych na rynku. Ponadto istnieje ryzyko zmniejszenia wartości krótkoterminowych inwestycji zagranicznych.

■ Ryzyko stopy procentowej

Inwestycje w papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu są obarczone ryzykiem zmiany stóp procentowych dominujących na rynku w momencie emisji takich papierów. W przypadku, gdy poziom stóp procentowych na rynku jest wyższy niż w chwili ich emisji, ceny obligacji mają tendencję spadkową. Odpowiednio tendencja spadkowa w poziomie stóp procentowych na rynku skutkuje wzrostem cen obligacji. Takie tendencje w rozwoju cen oznaczają, że bieżąca rentowność odpowiedniej kategorii obligacji mniej więcej odpowiada bieżącemu poziomowi stóp procentowych na rynku. Niemniej jednak takie wahania cen zależą od pozostałego okresu ważności odpowiednich papierów wartościowych. Obligacje krótkoterminowe są w mniejszym stopniu podatne na ryzyko stopy procentowej niż obligacje długoterminowe. Tym samym obligacje krótkoterminowe mają zazwyczaj niższą rentowność niż obligacje długoterminowe.

Instrumenty rynku pieniężnego mają tendencję do niesienia ryzyka niższych cen z powodu krótkiego ich terminu, wynoszącego maksymalnie 12 miesięcy.

■ Ryzyko transferu lub ryzyko krajowe

Ryzyko transferu lub ryzyko krajowe oznacza, że zagraniczny dłużnik, mimo zdolności do dokonania płatności, nie może wypełnić swoich zobowiązań na czas lub wcale z powodu braku możliwości lub braku woli państwa, w którym znajduje się jego zarejestrowana siedziba, do dokonania transferu funduszy. Oznacza to, że płatności, do których uprawniony jest subfundusz, nie są realizowane lub są realizowane w walucie, która nie jest już wymienna z powodu ograniczeń wymiany walutowej.

■ Inwestycje w Rosji

Zgodnie z założeniami swojej polityki inwestycyjnej niektóre subfundusze mogą inwestować w papiery wartościowe emitentów z Rosji. W tym kontekście rosyjska giełda papierów wartościowych (RTS Stock Exchange) i moskiewska giełda papierów

wartościowych (MICEX) są uznawane za uregulowane rynki w rozumieniu punktu 1.1 rozdziału 1 „Dozwolone inwestycje Spółki”. W celu wdrożenia polityki inwestycyjnej subfunduszu inwestycje są ograniczone do papierów wartościowych rosyjskich emitentów dopuszczonych lub będących w obrocie na wymienionych wyżej giełdach papierów wartościowych.

Papiery wartościowe przekazane w depozyt w Rosji podlegają pewnemu ryzyku w odniesieniu do zagadnień własności i depozytu, ponieważ rozszczenia prawne do udziału w kapitale są formułowane poprzez przesunięcia pozycji księgowych. Oznacza to, że w przeciwieństwie do praktyki powszechnie uznawanej w Europie tego rodzaju dowód własności jest potwierdzany odnośnym wpisem w księgach danej spółki lub poprzez wpis w rosyjskim biurze rejestracyjnym. Ponieważ takie biuro rejestracyjne faktycznie pozostaje poza kontrolą państwa i również nie odpowiada przed Bankiem Powierniczym, istnieje ryzyko, że może dojść do zafałszowania wpisu rejestrowego subfunduszu i stosownych praw własności rosyjskich papierów wartościowych przez zaniechanie, zaniedbanie lub w drodze oszustwa.

■ Ryzyko rozliczeniowe

Szczególnie w przypadku inwestycji w obligacje nie notowane należy liczyć się z ryzykiem niedopełnienia rozliczenia poprzez system przelewów wbrew wcześniejszym oczekiwaniom, ponieważ płatność lub przelew mogą być opóźnione lub zaniechane.

■ Ryzyko niedotrzymania warunków

Emitenci lub strony, które nie dotrzymują warunków, mogą spowodować straty dla subfunduszy. Ryzyko niedotrzymania warunków pokazuje specyficzne cechy danego emitenta, które – oprócz ogólnych tendencji na rynkach kapitałowych - wpływają na cenę papierów wartościowych. Nawet dokładna selekcja aktywów nie może zapobiec stratom z powodu spadku poziomu aktywów emitenta. Ryzyko ponoszone przez strony umowy oznacza ryzyko, iż strona wzajemnej umowy nie dotrzyma całości lub części warunków odnoszących się do własnych rozszczeń.

■ Ryzyko walutowe

W przypadku, gdy aktywa subfunduszu nie zostały zainwestowane w walucie danego subfunduszu, subfundusz otrzymuje zwroty, spłaty i dochody z takich inwestycji w odpowiedniej walucie. Jeśli wartość takiej

waluty wykazuje tendencję spadkową w odniesieniu do waluty subfunduszu, wówczas wartość subfunduszu również spada.

■ Ryzyko depozytowe

Świadczenie usług depozytowych dla aktywów, szczególnie zagranicą, obejmuje ryzyko strat wynikających z niewypłacalności, naruszenia obowiązku sprawowania nadzoru lub z nadużycia pełnomocnictw depozytariusza wobec powierzonych mu subfunduszy.

■ Ryzyko likwidacji

Subfundusze mogą również nabywać aktywa niedopuszczone do obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub nieobecne na zorganizowanym rynku. Nabycie takich aktywów pociąga za sobą ryzyko wystąpienia problemów, zwłaszcza w momencie sprzedaży takich aktywów osobom trzecim.

■ Ryzyko prawne i podatkowe

Sytuacja prawna i podatkowa spółek inwestycyjnych może ulec zmianie w sposób nieoczekiwany i pozostający poza kontrolą.

■ Ryzyko wykonania praw akcjonariuszy

Spółka Zarządzająca samodzielnie lub upoważnione osoby trzecie reprezentują prawa akcjonariuszy (prawa głosu) na corocznym walnym zgromadzeniu emitentów papierów wartościowych. Powyższe może obrócić się na niekorzyść dla subfunduszu / inwestorów, gdyż niejednokrotnie powszechną praktyką na rynku jest blokowanie zarejestrowanych akcjonariuszy.

■ Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej

Zmiany polityki inwestycyjnej w ramach obszaru inwestycyjnego przypisanego subfunduszowi mogą również zmienić potencjał ryzyka danego subfunduszu.

■ Ryzyko zmiany klasy ryzyka

Istnieje ryzyko zmiany klasy ryzyka (koloru ryzyka) określonego dla danego subfunduszu. Pięć klas ryzyka, jakie zostały określone przez Spółkę Zarządzającą, klasyfikuje się według kolorów: niebieski, zielony, żółty, pomarańczowy i czerwony, gdzie niebieski odpowiada najniższemu ryzyku, a czerwony najwyższemu.

Spółka Zarządzająca dąży do zapewnienia, by raz określona dla danego subfunduszu klasa ryzyka nie ulegała zmianie. Z powodu nieprzewidywanych i / lub pozostających poza kontrolą czynników, takich jak zmiany

na rynku kapitałowym, inwestorzy powinni liczyć się z możliwą zmianą klasy ryzyka i odpowiednio potencjalnej wielkości strat. Klasa ryzyka określona dla danego subfunduszu może ulec zmianie zwłaszcza w krótkim czasie.

Inwestorzy muszą być przygotowani do zaakceptowania, że klasa (koloru) ryzyka określonego dla danego subfunduszu może się zmienić w dowolnym momencie. Odpowiednie informacje są podane w punkcie „Profil ryzyka subfunduszy”.

■ Wprowadzanie zmian do prospektów, rozwiązanie lub połączenie

Zgodnie z umową założycielską Zarząd jest uprawniony do likwidacji subfunduszu lub połączenia subfunduszu z innym subfunduszem. Oznacza to, że inwestorzy mogą być narażeni, na przykład, na ryzyko niezrealizowania planowanego okresu posiadania papierów wartościowych.

■ Ryzyko zawieszenia umorzenia

Zasadniczo inwestorzy mogą żądać od Spółki umorzenia ich akcji w dowolnym Dniu Handlowym. Niemniej jednak Spółka może tymczasowo zawiesić umarzenie akcji w przypadku zaistnienia nadzwyczajnych okoliczności za zgodą luksemburskich organów kontrolnych i przystąpić do ich umorzenia w późniejszym terminie przy zastosowaniu wówczas obowiązującej ceny (patrz dodatkowe informacje w rozdziale „Zawieszenie wyceny wartości aktywów netto oraz emisji, umorzenia i konwersji akcji”). Taka cena może być niższa niż w chwili zawieszenia umorzenia.

Ponadto Spółka może być również zmuszona do zawieszenia umorzenia, jeśli jeden lub kilka funduszy celowych, których akcje zostały nabyte dla danego subfunduszu, zawiesiły ze swojej strony umarzenie akcji.

■ Ryzyko związane z transakcjami pochodnymi

Zakup i sprzedaż opcji oraz zawieranie kontraktów terminowych (futures) lub opcji swap jest związane z wystąpieniem następujących ryzyk:

- Zmiany cen aktywów bazowych mogą zmniejszyć wartość opcji lub kontraktu terminowego (futures) do zera włącznie. Zmiany cen aktywów bazowych dla transakcji swap mogą również prowadzić do strat subfunduszu.
- Zawarcie ewentualnie koniecznej umowy wyrównawczej powoduje powstanie dodatkowych kosztów.

- Efekt dźwigni w odniesieniu do opcji może wpłynąć na wartość aktywów subfunduszu w znacznie większym stopniu niż bezpośrednie zakupy aktywów bazowych.
- Zakup opcji pociąga za sobą ryzyko, że prawa opcji nie zostaną zrealizowane, ponieważ cena aktywów bazowych nie kształtuje się w sposób, jaki był przewidywany, tj. premia z tytułu opcji wypłacana przez subfundusz ulega utraceniu. Sprzedaż opcji pociąga za sobą ryzyko, że subfundusz zostanie zmuszony do zakupu aktywów po wyższej cenie niż aktualna cena rynkowa lub do dostarczenia aktywów po niższej cenie niż aktualna cena rynkowa. W takich przypadkach wartość różnicy cenowej pomniejszonej o otrzymaną premię z tytułu opcji zostanie utracona przez fundusz.
- Również w przypadku kontraktów terminowych (futures) istnieje ryzyko, że subfundusz poniesie straty, ponieważ cena rynkowa nie osiągnęła odpowiedniego poziomu w okresie do daty wymagalności.

■ Ryzyko związane z akcjami funduszy celowych

Ryzyko odnoszące się do akcji podlegających zakupowi na rzecz subfunduszu (akcje funduszu docelowego) jest blisko powiązane z ryzykiem związanym z aktywami posiadanymi przez takie fundusze docelowe i / lub z ich strategią inwestycyjną. Niemniej jednak powyższe ryzyko może zostać zmniejszone poprzez zróżnicowanie inwestycji w ramach funduszy docelowych oraz zróżnicowanie nabywanych funduszy docelowych.

Fundusze docelowe mogą stosować podobne lub odmiennie strategie inwestycyjne. Oznacza to, że istniejące ryzyko może ulec kumulacji, a możliwości mogą się wzajemnie znosić.

Zazwyczaj Spółka nie może przeprowadzać kontroli zarządzania funduszami docelowymi oferowanymi przez osoby trzecie, których decyzje inwestycyjne niekoniecznie są zgodne z ocenami i oczekiwaniami Spółki.

■ Profil ryzyka subfunduszy

W celu sklasyfikowania ryzyka subfunduszy Spółka Zarządzająca stosuje pięć różnych kolorów: niebieski, zielony, żółty, pomarańczowy i czerwony. Dany kolor subfunduszu (klasa ryzyka) jest ustalany w wyniku wnikliwej analizy obejmującej kryteria ilościowe i jakościowe. Kolor czerwony zostaje przydzielony funduszowi tylko wtedy, gdy

istnieje znaczące ryzyko całkowitej straty kapitału w momencie jego przydzielenia.

Skala ilościowa wykorzystywana przy ocenie ryzyka danego subfunduszu stanowi obliczony potencjał możliwej straty subfunduszu. Dla nowo powstałych subfunduszy w powyższym celu wykorzystuje się dane hipotetycznego subfunduszu przedstawiające porównywalny przydział aktywów w celu umożliwienia obliczenia potencjału możliwych strat, jakie powinny być uwzględnione.

Dany kolor pierwotnie przypisany subfunduszowi na podstawie obliczonego potencjału możliwej straty jest następnie poddawany weryfikacji z wykorzystaniem jakościowych czynników ryzyka, które nie mogą być w sposób wystarczający pokryte przez obliczony potencjał straty. W przypadku, gdy ryzyko, takie jak ryzyko kredytowe (ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko krajowe), ryzyko prawne (ryzyko zobowiązań, ryzyko egzekucji), ryzyko płynności i ryzyko operacyjne, nie jest w wystarczający sposób odzwierciedlone przez poziom ryzyka określony na podstawie ilościowej, wówczas podstawa ilościowa jest odpowiednio korygowana, a danemu subfunduszowi jest przydzielana odpowiednio inna klasa ryzyka.

Przypisanie określonej klasy ryzyka danemu subfunduszowi nie może być traktowane jako oświadczenie dotyczące jakiegokolwiek ryzyka wpływającego na możliwość poniesienia strat lub uzyskania zysków.

Ponadto należy wziąć pod uwagę to, że przydzielnie określonej klasy ryzyka danemu subfunduszowi w formie określonego koloru może podlegać zmianom w związku z możliwymi zmianami w potencjale strat. Powyższe ma również zastosowanie w odniesieniu do kolejnych zmian wszelkich jakościowych czynników ryzyka. Oprócz tego w pojedynczych przypadkach możliwe jest odstępianie od klasyfikacji danego subfunduszu w kategoriach koloru / klasy ryzyka na krótki okres czasu z powodu nieprzewidywalnych zmian warunków rynkowych. Przydzielenie innego koloru / klasy ryzyka może być przeprowadzone wyłącznie wtedy, gdy pierwotnie przydzielona klasa ryzyka została ostatecznie odrzucona przez dłuższy okres czasu. Dany subfundusz podlega corocznej weryfikacji pod kątem zmiany klasy ryzyka / koloru.

Osiągnięcie celów polityki inwestycyjnej nie jest gwarantowane.

Subfundusz w skrócie

Subfundusz	UniŚicav – Zrównoważony
Waluta referencyjna	Złoty polski (PLN)
Kod ISIN	LU 0380737618
Cele inwestycyjne	<p>Celem inwestycyjnym subfunduszu jest osiągnięcie odpowiedniego zysku z zainwestowanego kapitału przy jednoczesnym uwzględnieniu ryzyka gospodarczego i politycznego.</p> <p>Wyniki funduszu podlegają przedstawieniu w skróconym prospekcie.</p> <p>Inwestorzy powinni zdawać sobie sprawę, że wyniki uzyskane w przeszłości nie pozwalają wyciągać wniosków na temat przyszłych wyników, które mogą być lepsze lub gorsze. Osiągnięcie celów polityki inwestycyjnej nie jest gwarantowane.</p>
Strategia inwestycyjna	<p>Subfundusz inwestuje swoje aktywa głównie w inne przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) lub inne przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania (UCI) zgodnie z postanowieniami rozdziału „Ogólne zasady polityki inwestycyjnej”, punkt 1.1. „Dozwolone inwestycje Spółki”, ppkt. e).</p> <p>Subfundusz może ponadto inwestować w obligacje publiczne, obligacje organizacji ponadnarodowych, jak również w inne papiery wartościowe o stałej lub zmiennej stopie procentowej (w tym w obligacje zerowe), które istotnie są w obrocie na giełdach papierów wartościowych i innych uregulowanych rynkach krajów OECD, które są uregulowane, działają w sposób ciągły, są uznane i są powszechnie dostępne.</p> <p>Subfundusz może również inwestować w instrumenty rynku pieniężnego pochodzące od renomowanych instytucji inwestycyjnych. Taki warunek uznaje się za spełniony, jeśli wyemitowane instrumenty rynku pieniężnego są zagwarantowane przez uznaną instytucję inwestycyjną.</p> <p>Subfundusz może stosować techniki i instrumenty w celu zarządzania ryzykiem kredytowym zgodnie z wytycznymi rozdziału „Ogólne zasady polityki inwestycyjnej”, punkt 4.6. „Techniki i instrumenty zarządzania ryzykiem kredytowym”.</p> <p>Aktywa nabyte na rzecz subfunduszu są naliczane w walutach światowych.</p>
Profil ryzyka subfunduszu	<p>Spółka Zarządzająca przydzieliła subfunduszowi klasę ryzyka określoną kolorem żółtym – trzecią w kolejności z pięciu klas – tym samym tymczasowe większe zmiany wahań wartości mogą mieć miejsce.</p> <p>Subfundusz może realizować transakcje opcji, finansowych kontraktów terminowych, pochodnych walutowych, opcji swap, technik i instrumentów z zakresu zarządzania ryzykiem kredytowym lub transakcji pożyczek papierów wartościowych w celu zwiększania wzrostu wartości.</p> <p>Wyżej wymienione transakcje mogą być realizowane również w celu zabezpieczenia.</p>
Profil ryzyka typowego inwestora	<p>Subfundusz jest przeznaczony dla inwestorów, którzy chcieliby wykorzystywać możliwości zróżnicowanych portfeli inwestycyjnych, są gotowi podjąć większe ryzyko w celu osiągnięcia wyższych zysków, a jednocześnie chcieliby zainwestować swój kapitał w perspektywie średnioterminowej.</p> <p>Subfundusz nie jest przeznaczony dla osób, które preferują bezpieczny zwrot zainwestowanego kapitału lub nie są gotowi zaakceptować tymczasowych większych wahań cen.</p>
Ryzyko walutowe	Aktywa nie naliczane w polskich złotych mogą podlegać zabezpieczeniu wobec takiej waluty.
Polityka dystrybucyjna	Planowana dystrybucja kwartalna
Poświadczenie akcji	Świadczenia globalne
Cena pierwszej emisji na akcję	105 PLN, w tym prowizja subskrypcyjna
Minimalna kwota inwestycji	5,000 PLN
Cena pierwszego umorzenia na akcję 100 PLN	100 PLN
Bank Powierniczy	DZ BANK International S.A.
Koszty ponoszone bezpośrednio przez inwestora	
Prowizja subskrypcyjna	Maksymalnie 5%. Prowizja subskrypcyjna podlega pobraniu na korzyść dystrybutora.
Prowizja umorzeniowa	nie dotyczy
Koszty ponoszone przez subfundusz	
Oplata z tytułu zarządzania	<p>Maksymalna stawka wynosi 2% rocznie; rzeczywista stawka wynosi 1,7% rocznie, naliczana na podstawie aktywów netto subfunduszu w dniach kalendarzowych.</p> <p>Ponadto Spółce Zarządzającej wypłacana jest miesięczna opłata do wysokości 2,000 EUR za centralne administrowanie działalnością w postaci prowadzenia księgowości oraz sprawozdawczości subfunduszu, jak również zmienna opłata w wysokości do 0,10 procent rocznie, naliczana na podstawie aktywów netto danego subfunduszu na każdy dzień kalendarzowy w okresie danego miesiąca.</p> <p>Wszelkie wyżej wymienione opłaty podlegają płatności w trybie comiesięcznym w pierwszym Dniu Wyceny kolejnego miesiąca. Koszty pojawiające się w dowolnym momencie podlegają ujawnieniu w sprawozdaniu rocznym.</p>
Oplaty powiernicze	<p>0,015% rocznie, naliczane na podstawie aktywów netto subfunduszu na każdy dzień kalendarzowy dla każdego miesiąca, jednak nie mniej niż 12,500 EUR rocznie. Jeśli minimalna kwota 12,500 EUR nie zostanie osiągnięta, Spółka Zarządzająca jest zobowiązana do zrekompensowania różnicy z własnych aktywów bez prawa obciążania opłatami aktywów subfunduszu.</p> <p>Opłata dla Banku Powierniczego w wysokości do 0,015% rocznie, naliczana z portfela papierów wartościowych na każdy dzień kalendarzowy dla każdego miesiąca.</p> <p>Opłata transakcyjna do wysokości 150 EUR za transakcję rozliczaną za pośrednictwem osób trzecich.</p> <p>Ponadto prowizje podlegające płatności na rzecz maklerów oraz opłaty z tytułu powiernictwa na rzecz osób trzecich, jak również zafakturowane koszty transakcji podlegają zwrotowi na rzecz banku powierniczego.</p>

Wskaźnik Kosztów Całkowitych (TER) – Współczynnik Obrotów w Portfelu (PTR)	TER i PTR są wymienione w prospekcie skróconym.
Taxe d'abonnement	0,05 % rocznie
Data założenia Spółki	6 października 2008
Taxe d'abonnement	0,05% rocznie.
Data założenia Spółki	6 października 2008
Data pierwszej subskrypcji / Data pierwszej płatności	23 lutego 2009
Rok finansowy	1 października – 30 września
Pierwszy rok finansowy	6 października – 30 września 2009 r.
Sprawozdania	Pierwsze sprawozdanie półroczne: 31 marca 2009 r. Pierwsze sprawozdanie roczne: 30 września 2009 r. Sprawozdanie półroczne na 31 marca 2009 r. stanowi pierwsze opublikowane sprawozdanie.
Kraje dystrybucji	Wielkie Księstwo Luksemburga, Polska

Ja, Ewa Jabłonowska, tłumacz przysięgły języka angielskiego (Nr 6608/05), zaświadczam zgodność niniejszego tłumaczenia z przedłożoną mi kopią dokumentu w języku angielskim.

Ilość znaków 121 087.

Dnia 1 grudnia 2008

Nr Rep. 40/2008



Union Investment Luxembourg S.A.
308, route d'Esch
L-1471 Luxemburg
service@union-investment.com
privatkunden.union-investment.de

11.08