

Merrill Lynch International
Investment Funds

Prospekt

2 października 2006

BLACKROCK
MERRILL LYNCH
INVESTMENT MANAGERS

Podstawowe informacje o Merrill Lynch International Investment Funds	2
Ogólne informacje	3
Dystrybucja	3
Zarząd i administracja	4
Zapytania	4
Zarząd	5
Definicje	6
Zarządzanie inwestycjami Funduszy	8
Czynniki ryzyka	8
Polityka przeciwdziałania generowaniu nadmiernej ilości transakcji	16
Cele inwestycyjne i polityka inwestycyjna	16
Klasy i rodzaje Tytułów Uczestnictwa	23
Operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszy	24
Ceny Tytułów Uczestnictwa	25
Zapisy na Tytuły Uczestnictwa	25
Umarzanie Tytułów Uczestnictwa	26
Konwersja Tytułów Uczestnictwa	27
Dywidenda	28
Ustalanie kwoty dywidendy	28
Prowizje, opłaty i koszty	30
Opodatkowanie	31
Zgromadzenia posiadaczy Tytułów Uczestnictwa i sprawozdawczość	33
Załącznik A – Uprawnienia i ograniczenia w zakresie dokonywania inwestycji i zaciągania zadłużenia	34
Załącznik B – Streszczenie niektórych postanowień Statutu Spółki i stosowanych przez nią zasad	39
Załącznik C – Dodatkowe informacje	46
Załącznik D – Zezwolenia i zgłoszenia dotyczące sprzedaży Tytułów Uczestnictwa w poszczególnych krajach	53
Załącznik E – Zestawienie opłat i kosztów	56
Procedura składania zapisów i instrukcje dotyczące zapłaty – podsumowanie	64

Podstawowe informacje o Merrill Lynch International Investment Funds

Struktura

Merrill Lynch International Investment Funds („Spółka”) jest zarejestrowaną w Luksemburgu otwartą spółką inwestycyjną (open-ended investment company), posiadającą status instytucji UCITS I (instytucja zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe). Spółka ma strukturę funduszu z wydzielonymi subfunduszami – w jej skład wchodzi szereg różnych Funduszy, z których każdy posiada osobny portfel inwestycyjny. Spółka wyznaczyła na swoją spółkę zarządzającą BlackRock (Luxembourg) S.A.

Notowania na giełdach

Tytuły Uczestnictwa pewnych klas wszystkich Funduszy są lub będą notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu.

Wybór Funduszy

Na dzień publikacji niniejszego Prospektu, inwestorzy mają możliwość dokonania wyboru spośród następujących Funduszy Merrill Lynch International Investment Funds:

Fundusz	Waluta Bazowa	Dodatkowe Waluty Operacji	Fundusz obligacyjny/akcyjny lub mieszany	Wypłata dywidendy
1. Asian Dragon Fund	USD	GBP, EUR	A	Nie
2. Asian Tiger Bond Fund	USD		O	Tak
3. Asia-Pacific Real Estate Securities Fund*	USD	EUR, JPY	M	Tak
4. BRIC Fund*	USD	EUR	A	Nie
5. Conservative Allocation Fund (EUR)	EUR	USD	M	Tak
6. Conservative Allocation Fund (USD)	USD	EUR	M	Tak
7. Continental European Flexible Fund	EUR	EUR, GBP	A	Tak
8. Dynamic Reserve Fund*	USD	EUR, GBP, JPY	O	Tak
9. Emerging Europe Fund	EUR	GBP, USD	A	Nie
10. Emerging Markets Bond Fund	USD	EUR	O	Tak
11. Emerging Markets Fund	USD	EUR	A	Tak
12. Euro Bond Fund	EUR	USD	O	Tak
13. Euro Corporate Bond Fund	EUR		O	Tak
14. Euro Reserve Fund	EUR		O	Nie
15. Euro Short Duration Bond Fund	EUR		O	Tak
16. Euro-Markets Fund	EUR	USD	A	Tak
17. European Focus Fund	EUR		A	Nie
18. European Fund	EUR	USD	A	Nie
19. European Growth Fund	EUR	USD	A	Nie
20. European Opportunities Fund	EUR	USD	A	Nie
21. European Real Estate Securities Fund*	EUR	USD, JPY	M	Tak
22. European Value Fund	EUR	GBP, USD	A	Tak
23. Fixed Income Global Opportunities Fund*	USD	EUR	O	Tak
24. Global Allocation Fund	USD	EUR, GBP	M	Nie
25. Global Bond Fund (EUR)	EUR	USD	O	Tak
26. Global Bond Fund (USD)	USD		O	Tak
27. Global Capital Securities Absolute Return Fund	EUR	USD	O	Tak
28. Global Dynamic Equity Fund	USD	EUR, USD	A	Nie
29. Global Enhanced Equity Yield Fund*	USD	EUR	A	Tak
30. Global Equity Fund	USD	EUR	A	Tak
31. Global Focus Fund	USD		A	Nie
32. Global Fundamental Value Fund	USD	EUR	A	Nie
33. Global Growth Fund*	USD	EUR	A	Nie
34. Global High Yield Bond Fund (EUR)	EUR	USD	O	Tak
35. Global Opportunities Fund	USD	EUR	A	Nie
36. Global Real Estate Securities Focus Fund*	USD	EUR, JPY	M	Tak
37. Global Real Estate Securities Fund*	USD	EUR, JPY	M	Tak
38. Global SmallCap Fund	USD	EUR	A	Nie
39. Greater China Fund*	USD	EUR	A	Nie
40. India Fund	USD	EUR, GBP	A	Tak
41. Japan Focus Fund*	JPY	EUR, USD	A	Tak
42. Japan Fund	JPY	EUR, USD	A	Nie
43. Japan Opportunities Fund	JPY	EUR, GBP, USD	A	Nie
44. Japan Value Fund	JPY	EUR, GBP, USD	A	Nie
45. Latin American Fund	USD	EUR, GBP	A	Nie
46. Local Emerging Markets Short Duration Bond Fund*	USD	EUR	O	Tak
47. New Energy Fund	USD	EUR, GBP	A	Nie
48. North American Real Estate Securities Fund*	USD	EUR, JPY	M	Tak
49. Pacific Equity Fund	USD	EUR, GBP	A	Nie
50. Sterling Reserve Fund	GBP	GBP	O	Nie
51. Strategic Allocation Fund (EUR)	EUR		M	Nie
52. Strategic Allocation Fund (USD)	USD		M	Nie
53. Thailand Fund*	USD	EUR	A	Nie
54. UK Focus Fund	GBP		A	Nie
55. United Kingdom Fund	GBP	EUR, USD	A	Nie
56. US Basic Value Fund	USD	EUR, GBP	A	Tak
57. US Dollar Core Bond Fund	USD	EUR	O	Tak
58. US Dollar High Yield Bond Fund	USD		O	Tak
59. US Dollar Low Duration Bond Fund	USD	EUR	O	Tak
60. US Dollar Reserve Fund	USD		O	Nie
61. US Flexible Equity Fund	USD	EUR, GBP	A	Nie
62. US Focused Value Fund	USD	EUR, GBP	A	Nie

Fundusz	Waluta Bazowa	Dodatkowe Waluty Operacji	Fundusz obligacyjny/akcyjny lub mieszany	Wypłata dywidendy
63. US Government Mortgage Fund	USD		O	Tak
64. US Growth Fund	USD	EUR	A	Nie
65. US Opportunities Fund	USD	EUR	A	Nie
66. US SmallCap Value Fund	USD	EUR	A	Nie
67. World Bond Fund	USD		O	Tak
68. World Energy Fund	USD	EUR, GBP	A	Nie
69. World Financials Fund	USD	EUR	A	Nie
70. World Gold Fund	USD	EUR	A	Nie
71. World Healthscience Fund	USD	EUR	A	Nie
72. World Income Fund	USD	EUR	O	Tak
73. World Mining Fund	USD	EUR, GBP	A	Nie
74. World Technology Fund	USD	EUR, GBP	A	Nie

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

- O Fundusz obligacyjny
- A Fundusz akcyjny
- M Fundusz mieszany

Aktualny wykaz Funduszy, zawierający informacje na temat Dodatkowych Walut Operacji, Klas Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem, Klas Dywidendowych i Niedywidendowych Tytułów Uczestnictwa oraz Klas Tytułów Uczestnictwa, w odniesieniu do których Fundusz uzyskał Status Funduszu Dokonującego Wypłat z Zysku w Wielkiej Brytanii jest dostępny w siedzibie Spółki oraz w Centrum Obsługi Inwestorów.

Ogólne informacje

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

Za informacje zawarte w niniejszym dokumencie odpowiedzialni są Dyrektorzy Spółki, których nazwiska wymieniono na str. 5. Według informacji posiadanych przez Dyrektorów i zgodnie z ich wiedzą, informacje zawarte w niniejszym dokumencie są zgodne ze stanem faktycznym i nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie (Dyrektorzy dotożyli wszelkich starań, aby upewnić się, że tak istotnie jest). Dyrektorzy ponoszą odpowiedzialność za zgodność podanych informacji ze stanem faktycznym.

Nie upoważniono żadnych podmiotów do przekazywania informacji lub składania oświadczeń innych niż zawarte w niniejszym Prospekcie, dokumentach, do których Prospekt zawiera odniesienia lub broszurach wydawanych przez Spółkę jako zastępcze dokumenty ofertowe.

Należy pamiętać, że cena Tytułów Uczestnictwa oferowanych w ramach każdego Funduszu może zarówno wzrosnąć jak i ulec obniżeniu. Zmiany relacji kursowych pomiędzy walutami mogą powodować wzrost lub spadek wartości Tytułów Uczestnictwa wyrażonej w Walucie Operacji (Walutach Operacji). Co za tym idzie, inwestor może nie odzyskać kwoty zainwestowanych środków.

Wszelkie decyzje dotyczące zapisu na Tytuły Uczestnictwa winny być podejmowane na podstawie informacji zawartych w niniejszym Prospekcie, wydawanym przez Spółkę, jak również informacji zawartych w najnowszym raporcie rocznym Spółki zawierającym sprawozdania finansowe lub raporcie półrocznym Spółki zawierającym sprawozdania finansowe (w zależności od tego, który jest nowszy), które uzyskać można w siedzibie Spółki. W razie potrzeby, informacje aktualizujące dane zawarte w niniejszym Prospekcie zostaną opublikowane w raporcie Spółki zawierającym sprawozdania finansowe.

Niniejszy Prospekt może być tłumaczony na inne języki, o ile tłumaczenie zostanie przygotowane bezpośrednio na podstawie wersji angielskiej. W wypadku niespójności bądź niejasności

w odniesieniu do znaczenia jakiegokolwiek słowa lub wyrażenia w jakimkolwiek tłumaczeniu, obowiązywać będzie wersja angielska, z wyjątkiem sytuacji, gdy (i tylko wówczas gdy) obowiązujące w danej jurysdykcji przepisy prawa wymagają, aby stosunki prawne pomiędzy Spółką a inwestorami w danej jurysdykcji regulowane były przez wersję Prospektu sporządzoną w języku danego kraju.

Oświadczenia zawarte w niniejszym Prospekcie oparte są na prawie aktualnie obowiązującym w Wielkim Księstwie Luksemburga oraz stosowanej praktyce, a zmiany tego prawa mogą mieć na nie wpływ.

Dystrybucja

Niniejszy Prospekt nie stanowi oferty ani zaproszenia składanego przez jakikolwiek podmiot w jurysdykcji, w której złożenie takiej oferty lub takiego zaproszenia jest niezgodne z prawem, ani też oferty lub zaproszenia składanego przez podmiot, który w danej jurysdykcji nie jest do tego uprawniony, lub kierowanego do podmiotu, do którego w danej jurysdykcji takie oferty lub zaproszenia nie mogą być zgodne z prawem kierowane. Szczegółowe informacje na temat krajów, w których Spółka ma obecnie prawo oferować Tytuły Uczestnictwa znajdują się w Załączniku D. Inwestorzy zainteresowani zapisem na Tytuły Uczestnictwa powinni zasięgnąć informacji co do prawnych wymogów związanych ze złożeniem zapisu na Tytuły Uczestnictwa, odnośnych przepisów kontroli dewizowej oraz podatków, obowiązujących w krajach, których są obywatelami, rezydentami lub w których posiadają stały adres zamieszkania. Podmioty Amerykańskie nie mogą składać zapisów na Tytuły Uczestnictwa. W niektórych krajach inwestorzy mogą składać zapisy na Tytuły Uczestnictwa w ramach Planów Systematycznego Oszczędzania. Zgodnie z prawem Luksemburga koszty opłat i prowizji związanych z Planami Systematycznego Oszczędzania w pierwszym roku nie mogą przekroczyć jednej trzeciej kwoty wniesionej przez inwestora. Koszt opłat i prowizji nie obejmuje składek płaconych przez inwestora w wypadku Planów Systematycznego Oszczędzania oferowanych jako część ubezpieczenia na życie lub stanowiących w całości produkt typu ubezpieczenie na życie. W celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy kontaktować się z Centrum Obsługi Inwestorów.

2 października 2006 r.

Zarząd i administracja

Spółka Zarządzająca

BlackRock (Luxembourg) S.A.
6D, route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Luksemburg

Doradcy Inwestycyjni

BlackRock Financial Management, Inc.
40 East 52nd Street, New York, NY 10022, USA

BlackRock International, Ltd.
40 Torphichen Street, Edinburgh EH3 8JB, Szkocja

BlackRock Investment Management, LLC
800 Scudders Mill Road, Plainsboro, NJ 08536, USA

BlackRock Investment Management (UK) Limited
33 King William Street, Londyn EC4R 9AS, Wielka Brytania

Zarządzający Inwestycjami i Główny Dystrybutor

BlackRock (Channel Islands) Limited
Forum House, Grenville Street, St. Helier
Jersey JE4 8RL, Wyspy Normandzkie

Obsługa Inwestorów

Pisemne zapytania: BlackRock Investment
Management (UK) Limited
c/o BlackRock (Luxembourg) S.A., P.O. Box 1058
L-1010 Luksemburg
Wszelkie inne zapytania: Tel.: + 44 207 743 3300
Faks: + 44 207 743 1143

Powiernik

The Bank of New York Europe Limited, Luxembourg Branch
Aerogolf Center, 1A, Hoehenhof
L-1736 Senningerberg, Luksemburg

Księgowość Funduszy

The Bank of New York Europe Limited, Luxembourg Branch
Aerogolf Center, 1A, Hoehenhof
L-1736 Senningerberg, Luksemburg

Agent Transferowy i Prowadzący Rejestr

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

Biegli Rewidenci

PricewaterhouseCoopers
400, route d'Esch, L-1471 Luksemburg

Doradcy Prawni

Linklaters Loesch, Avenue John F. Kennedy 35
L-1855 Luksemburg

Agent ds. Notowań

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

Agenci Płatności

Lista Agentów Płatności znajduje się na str. 47.

Siedziba

Aerogolf Centre, 1A Hoehenhof, L-1736 Senningerberg,
Luksemburg

Zapytania

Jeżeli nie zostaną przyjęte inne ustalenia, zapytania dotyczące Spółki należy kierować na następujący adres i numer telefonu:
Pisemne zapytania: BlackRock Investment
Management (UK) Limited
c/o BlackRock (Luxembourg) S.A.
P.O. Box 1058, L-1010, Luksemburg
Wszelkie inne zapytania: Tel.: + 44 207 743 3300
Faks: + 44 207 743 1143.

Zarząd

Prezes

Robert Fairbairn

Prezes, odpowiedzialny za region Europy, Bliskiego Wschodu,
Afryki oraz Australii (*Chairman EMEA Australia*)
BlackRock Investment Management (UK) Limited
33 King William Street, Londyn EC4R 9AS, Wielka Brytania

Dyrektorzy

Frank P. Le Feuvre,

Dyrektor Zarządzający (*Managing Director*)
BlackRock (Channel Islands) Limited
Forum House, Grenville Street, St. Helier
Jersey JE4 8RL, Wyspy Normandzkie

Geoffrey Radcliffe,

Dyrektor i Menedżer Generalny (*Director and General Manager*)
BlackRock (Luxembourg) S.A.
6D, route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Luksemburg

Jean-Claude Wolter,

Avocat Honoraire
232, rue Edith Cavell, B-1108 Bruksela, Belgia

Donald Burke

Dyrektor Zarządzający (*Managing Director*),
BlackRock Investment Management, LLC
88 Scudders Mill Road
Plainsboro, New Jersey 08536, USA

James Charrington,

Dyrektor Zarządzający (*Managing Director*),
Dyrektor ds. Działalności Detalicznej w regionie Europy,
Bliskiego Wschodu i Afryki oraz Pacyfiku
BlackRock Investment Management (UK) Limited
33 King William Street, Londyn EC4R 9AS, Wielka Brytania

Emilio Novela Berlin,

Dyrektor Niezależny (*Independent Director*)
Paseo de la Castellana 40 bis – 4a Planta
28046 Madryt, Hiszpania

Definicje

Waluta Bazowa

W odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa dowolnego Funduszu – waluta określona na str. 2.

Grupa BlackRock

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

Dzień Roboczy

W odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa dowolnego Funduszu – każdy dzień traktowany jako dzień roboczy banków i giełdy w Luksemburgu, a także każdy inny dzień określony jako Dzień Roboczy przez Dyrektorów.

CDSC

Warunkowa opłata za umorzenie (ang. *contingent deferred sales charge*).

Waluta Operacji

Waluta lub waluty, w których inwestorzy mogą obecnie składać zapisy na Tytuły Uczestnictwa dowolnego Funduszu, określone na str. 2. Dodatkowe Waluty Operacji mogą zostać wprowadzone według uznania Dyrektorów. Informację potwierdzającą wprowadzenie dodatkowych Walut Operacji oraz informację na temat daty ich udostępnienia można uzyskać w siedzibie Spółki i w Centrum Obsługi Inwestorów.

Dzień Operacji

W odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa dowolnego Funduszu – dowolny Dzień Roboczy (z wyjątkiem Dni Roboczych przypadających w okresie zawieszenia realizacji dyspozycji).

Dyrektorzy

Dyrektorzy Spółki

Fundusze Dywidendowe i Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa

Fundusze i Tytuły Uczestnictwa, w odniesieniu do których ogłaszana jest obecnie wypłata dywidendy, określone na str. 2. Według uznania Dyrektorów, może zostać ogłoszona wypłata dywidendy z tytułu Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa w innych Funduszach i w innej walucie. Potwierdzenie dotyczące dodatkowych Funduszy, klas Tytułów Uczestnictwa oraz walut, w odniesieniu do których może zostać ogłoszona wypłata dywidendy, można uzyskać w siedzibie Spółki i Centrum Obsługi Inwestorów.

Fundusze

Fundusze Spółki opisywane w niniejszym Prospekcie.

Klasy Tytułów Uczestnictwa Objęte Hedgingiem

Szczegółowe informacje na temat klas Tytułów Uczestnictwa Funduszy, dla których dostępne są tytuły uczestnictwa objęte hedgingiem, można uzyskać w siedzibie Spółki i Centrum Obsługi Inwestorów. Według uznania Dyrektorów, mogą zostać udostępnione dodatkowe Klasy Tytułów Uczestnictwa Objęte Hedgingiem, w innych Funduszach i innych walutach. Potwierdzenie wprowadzenia Klas Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem dla innych Funduszy i walut, oraz informację o terminie ich udostępnienia będzie można w takim wypadku uzyskać w siedzibie Spółki i Centrum Obsługi Inwestorów.

Zarządzający Inwestycjami

BlackRock (Channel Islands) Limited, spółka występująca w charakterze Zarządzającego Inwestycjami lub w charakterze Głównego Dystrybutora (więcej informacji w Załączniku C). Odniesienia do dystrybutorów mogą obejmować Zarządzającego Inwestycjami w roli Głównego Dystrybutora.

Centrum Obsługi Inwestorów

BlackRock Investment Management (UK) Limited, spółka realizująca zadania z zakresu przeprowadzania operacji i obsługi inwestorów (lub inna spółka Grupy BlackRock, która w danym czasie może realizować te zadania).

Spółka Zarządzająca

BlackRock (Luxembourg) S.A., spółka akcyjna (*société anonyme*) działająca zgodnie z prawem Luksemburga, upoważniona do występowania w charakterze spółki zarządzającej zgodnie z Ustawą z 20 grudnia 2002 r.

Merrill Lynch

Merrill Lynch International & Co., Inc. lub jedna z jej spółek powiązanych (poza Zarządzającym Inwestycjami i Doradcami Inwestycyjnymi).

Grupa ML

Grupa spółek Merrill Lynch, w której podmiotem wiodącym jest Merrill Lynch & Co., Inc.

Wartość Aktywów Netto

W odniesieniu do Funduszu lub Tytułów Uczestnictwa (dowolnej klasy), wielkość określona zgodnie z postanowieniami pkt 11-16 Załącznika B. Wartość Aktywów Netto Funduszu może być korygowana zgodnie z pkt 16(c) Załącznika B.

Grupa PNC

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

Prospekt

Niniejszy dokument.

Tytuł Uczestnictwa

Udział w kapitale Spółki, określony w niniejszym Prospekcie.

Klasa Tytułu Uczestnictwa

Klasa tytułu uczestnictwa, w każdym wypadku bez wartości nominalnej, składająca się na kapitał Spółki i powiązana z określonym Funduszem, zgodnie z opisem na str. 23.

Spółka Zależna

Merrill Lynch India Equities Fund (Mauritius) Limited, podmiot w 100% zależny od Spółki, zarejestrowany jako spółka akcyjna, za pośrednictwem której India Fund będzie inwestować w papiery wartościowe w normalnych warunkach rynkowych.

Fundusze i Tytuły Uczestnictwa, w odniesieniu do których Fundusz uzyskał Status Funduszu Dokonującego Wypłat z Zysku w Wielkiej Brytanii

Wykaz Funduszy, które na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu oferują Tytuły Uczestnictwa, w odniesieniu do których Fundusz uzyskał Status Funduszu Dokonującego Wypłat z Zysku w Wielkiej Brytanii, jest dostępny w siedzibie Spółki i Centrum Obsługi Inwestorów. Spółka może – wedle

uznania jej dyrektorów – ubiegać się o uzyskanie Statusu Funduszu Dokonującego Wypłat z Zysku w Wielkiej Brytanii dla Tytułów Uczestnictwa oferowanych w ramach innych Funduszy lub dla innych klas Tytułów Uczestnictwa i Walut Operacji tych Funduszy oraz innych Funduszy. Informację na temat dodatkowych Funduszy, klas Tytułów Uczestnictwa i Walut Operacji, względem których Spółka może ubiegać się o otrzymanie Statusu Funduszu Dokonującego Wypłat z Zysku w Wielkiej Brytanii można uzyskać w siedzibie Spółki i Centrum Obsługi Inwestorów.

Zarządzanie inwestycjami Funduszy

Zarządzanie

Za ogólną politykę inwestycyjną Spółki odpowiadają Dyrektorzy.

BlackRock (Luxembourg) S.A. została wyznaczona przez Spółkę do pełnienia roli spółki zarządzającej. Spółka Zarządzająca jest upoważniona do prowadzenia działalności spółki zarządzającej funduszami zgodnie z Rozdziałem 13 Ustawy z 20 grudnia 2002 r.

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

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

Dyrektorami Spółki Zarządzającej są:

Frank P. Le Feuvre
Dyrektor Zarządzający (*Managing Director*)
BlackRock (Channel Islands) Limited
Forum House, Grenville Street, St. Helier
Jersey JE4 8RL, Wyspy Normandzkie

James Stratford
Dyrektor ds. Zgodności z Regulacjami w Regionach Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki oraz Pacyfiku (*Global Head of Compliance EMEA Pacific*)
BlackRock Investment Management (UK) Limited
33 King William Street, Londyn EC4R 9AS, Wielka Brytania

Geoffrey Radcliffe
Dyrektor i Menedżer Generalny (*Director and General Manager*)
BlackRock (Luxembourg) S.A.
6D, route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Luksemburg.

BlackRock (Luxembourg) S.A. jest spółką w 100% zależną w ramach Grupy BlackRock. Jej działalność podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Sektora Finansowego (Commission de Surveillance du Secteur Financier).

Spółka Zarządzająca powierzyła funkcje związane z zarządzaniem inwestycjami Zarządzającemu Inwestycjami, który z kolei wyznaczył Doradców Inwestycyjnych. Doradcy Inwestycyjni świadczą usługi doradcze i zarządcze w zakresie wyboru papierów wartościowych i branż, a także alokacji strategicznej. Firma BlackRock Investment Management (UK) Limited powierzyła niektóre z wyznaczonych jej funkcji kolejnej spółce – BlackRock Japan Co., Ltd, a BlackRock Financial Management, Inc. – spółkom BlackRock International, Ltd., BlackRock Investment Management (Australia), Limited, BlackRock Investment Management (UK) Limited i BlackRock Japan Co., Ltd. Niezależnie od wyznaczenia Doradców Inwestycyjnych, Zarządzający Inwestycjami ponosi pełną odpowiedzialność wobec Spółki Zarządzającej i Spółki w związku z wszystkimi transakcjami inwestycyjnymi, z tym że pewne instrukcje przekazują mu Dyrektorzy Spółki

Zarządzającej. BlackRock Investment Management (UK) Limited pełni także funkcję Zarządzającego Inwestycjami w stosunku do Spółki Zależnej.

Doradcy Inwestycyjni

BlackRock Investment Management (UK) Limited jest główną operacyjną spółką zależną Grupy BlackRock poza Stanami Zjednoczonymi. Jest to spółka pośrednio zależna od BlackRock Inc.

Działalność BlackRock Investment Management (UK) Limited podlega nadzorowi Urzędu Regulacji Rynku Finansowego (Financial Services Authority), jednakże Spółka nie będzie traktowana jako klient BlackRock Investment Management (UK) Limited w rozumieniu Regulacji Urzędu Regulacji Rynku Finansowego i w związku z tym nie będzie bezpośrednio korzystać z ochrony, jaką zapewniają te Regulacje.

BlackRock Investment Management (UK) Limited jest częścią Grupy BlackRock. Grupa BlackRock zatrudnia obecnie ponad 4000 pracowników i świadczy usługi zarządzania inwestycjami w skali międzynarodowej na rzecz klientów instytucjonalnych, indywidualnych i prywatnych. Wartość aktywów zarządzanych przez Grupę BlackRock wynosi ok. 1 bn USD, a jednostki Grupy działają w 18 krajach.

Działalność BlackRock Financial Management, Inc., BlackRock International, Ltd., oraz BlackRock Investment Management, LLC podlega nadzorowi Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (Securities and Exchange Commission). Spółki te są pośrednimi operacyjnymi spółkami zależnymi BlackRock, Inc., której głównymi akcjonariuszami są Merrill Lynch & Co., Inc. i PNC Bank N.A., amerykańskie spółki publiczne. Wg stanu na 30 czerwca 2006 r., wartość należących do klientów aktywów zarządzanych przez BlackRock, Inc. i jej spółki zależne wynosiła 464 mld USD.

Czynniki ryzyka

Przed podjęciem decyzji o inwestycji w którykolwiek z Funduszy, Inwestorzy powinni bezwzględnie zapoznać się z częścią „Czynniki ryzyka”.

W niniejszej części omówiono pewne czynniki ryzyka, które wiążą się z Funduszami. Nie wszystkie czynniki ryzyka dotyczą wszystkich Funduszy – w tabeli poniżej przedstawiono te, które zdaniem Zarządzającego Inwestycjami mogą mieć znaczny wpływ na ogólne ryzyko portfela. Inwestorzy powinni mieć świadomość, że w pewnych okresach czasowych z mogą pojawiać się inne czynniki ryzyka istotne dla Funduszy.

Czynniki ryzyka

Nr	NAZWA FUNDUSZU	Rynki wschodzące, w tym zadłużenie krajowe i ograniczenia inwestycji zagranicznych	Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie			
			Pap. wart. o ratingu na poziomie inwestycyjnym	Pap. wart. nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym	Kapitałowe pap. wart. (posiadające i nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym)	Zagrożone papiery wartościowe
1	Asian Dragon Fund	X				
2	Asian Tiger Bond Fund	X	X	X	X	X
3	Asia-Pacific Real Estate Securities Fund	X	X	X		X
4	BRIC Fund	X				
5	Conservative Allocation Fund (EUR)		X	X	X	
6	Conservative Allocation Fund (USD)		X	X		
7	Continental European Flexible Fund	X				
8	Dynamic Reserve Fund		X	X		
9	Emerging Europe Fund	X				
10	Emerging Markets Bond Fund	X	X	X	X	X
11	Emerging Markets Fund	X				
12	Euro Bond Fund		X	X	X	
13	Euro Corporate Bond Fund	X	X	X		
14	Euro Reserve Fund		X		X	
15	Euro Short Duration Bond Fund		X	X	X	
16	Euro-Markets Fund					
17	European Focus Fund	X				
18	European Fund					
19	European Growth Fund	X				
20	European Opportunities Fund					
21	European Real Estate Securities Fund	X	X	X		X
22	European Value Fund					
23	Fixed Income Global Opportunities Fund	X	X	X	X	X
24	Global Allocation Fund	X	X	X	X	X
25	Global Bond Fund (EUR)		X		X	
26	Global Bond Fund (USD)		X		X	
27	Global Capital Securities Absolute Return Fund		X	X	X	
28	Global Dynamic Equity Fund	X				
29	Global Enhanced Equity Yield Fund	X				
30	Global Equity Fund					
31	Global Focus Fund					
32	Global Fundamental Value Fund					
33	Global Growth Fund	X				
34	Global High Yield Bond Fund (EUR)		X	X	X	X
35	Global Opportunities Fund					
36	Global Real Estate Securities Focus Fund	X	X	X		X
37	Global Real Estate Securities Fund	X	X	X		X
38	Global SmallCap Fund	X				
39	Greater China Fund	X				
40	India Fund	X				
41	Japan Focus Fund					
42	Japan Fund					
43	Japan Opportunities Fund					
44	Japan Value Fund					
45	Latin American Fund	X				
46	Local Emerging Markets Short Duration Bond Fund	X	X	X		X
47	New Energy Fund	X				
48	North American Real Estate Securities Fund	X	X	X		X
49	Pacific Equity Fund	X				
50	Sterling Reserve Fund		X		X	
51	Strategic Allocation Fund (EUR)		X	X	X	
52	Strategic Allocation Fund (USD)		X	X	X	
53	Thailand Fund	X				
54	UK Focus Fund					
55	United Kingdom Fund					
56	US Basic Value Fund					
57	US Dollar Core Bond Fund		X	X	X	
58	US Dollar High Yield Bond Fund		X	X	X	X
59	US Dollar Low Duration Bond Fund		X	X	X	
60	US Dollar Reserve Fund		X		X	
61	US Flexible Equity Fund					
62	US Focused Value Fund					
63	US Government Mortgage Fund		X		X	
64	US Growth Fund					
65	US Opportunities Fund					
66	US SmallCap Value Fund					
67	World Bond Fund		X	X	X	
68	World Energy Fund	X				
69	World Financials Fund	X				
70	World Gold Fund	X				
71	World Healthscience Fund	X				
72	World Income Fund	X	X	X	X	X
73	World Mining Fund	X				
74	World Technology Fund	X		X	X	

Czynniki ryzyka

Nr	NAZWA FUNDUSZU	Spółki o niewielkiej kapitalizacji	Określone branże	Transakcje z opóźnioną datą rozliczenia	Pochodne pap. wart. – ogółem	Pochodne pap. wart. – fundusze obligacyjne, fundusze zrównoważone i niektóre fundusze akcyjne	Ryzyko niższego przyrostu kapitału
1	Asian Dragon Fund	X			X		
2	Asian Tiger Bond Fund					X	
3	Asia-Pacific Real Estate Securities Fund	X	X			X	
4	BRIC Fund	X			X		
5	Conservative Allocation Fund (EUR)					X	
6	Conservative Allocation Fund (USD)					X	
7	Continental European Flexible Fund	X			X		
8	Dynamic Reserve Fund					X	
9	Emerging Europe Fund	X			X		
10	Emerging Markets Bond Fund					X	X
11	Emerging Markets Fund	X			X		
12	Euro Bond Fund					X	
13	Euro Corporate Bond Fund					X	
14	Euro Reserve Fund					X	
15	Euro Short Duration Bond Fund					X	
16	Euro-Markets Fund				X		
17	European Focus Fund	X			X		
18	European Fund				X		
19	European Growth Fund	X			X		
20	European Opportunities Fund	X			X		
21	European Real Estate Securities Fund	X	X			X	
22	European Value Fund				X		
23	Fixed Income Global Opportunities Fund					X	
24	Global Allocation Fund	X				X	
25	Global Bond Fund (EUR)			X		X	
26	Global Bond Fund (USD)			X		X	
27	Global Capital Securities Absolute Return Fund					X	
28	Global Dynamic Equity Fund	X				X	
29	Global Enhanced Equity Yield Fund	X				X	X
30	Global Equity Fund				X		
31	Global Focus Fund				X		
32	Global Fundamental Value Fund	X			X		
33	Global Growth Fund	X			X		
34	Global High Yield Bond Fund (EUR)			X		X	
35	Global Opportunities Fund	X			X		
36	Global Real Estate Securities Focus Fund	X	X			X	
37	Global Real Estate Securities Fund	X	X			X	
38	Global SmallCap Fund	X			X		
39	Greater China Fund	X			X		
40	India Fund	X			X		
41	Japan Focus Fund	X			X		
42	Japan Fund				X		
43	Japan Opportunities Fund	X			X		
44	Japan Value Fund	X			X		
45	Latin American Fund		X		X		
46	Local Emerging Markets Short Duration Bond Fund					X	X
47	New Energy Fund	X	X		X		
48	North American Real Estate Securities Fund	X	X			X	
49	Pacific Equity Fund	X			X		
50	Sterling Reserve Fund					X	
51	Strategic Allocation Fund (EUR)					X	
52	Strategic Allocation Fund (USD)					X	
53	Thailand Fund	X			X		
54	UK Focus Fund	X			X		
55	United Kingdom Fund	X			X		
56	US Basic Value Fund				X		
57	US Dollar Core Bond Fund			X		X	
58	US Dollar High Yield Bond Fund			X		X	
59	US Dollar Low Duration Bond Fund			X		X	
60	US Dollar Reserve Fund					X	
61	US Flexible Equity Fund				X		
62	US Focused Value Fund	X			X		
63	US Government Mortgage Fund			X		X	X
64	US Growth Fund				X		
65	US Opportunities Fund	X			X		
66	US SmallCap Value Fund	X			X		
67	World Bond Fund			X		X	
68	World Energy Fund	X	X		X		
69	World Financials Fund	X	X		X		
70	World Gold Fund	X	X		X		
71	World Healthscience Fund	X	X		X		
72	World Income Fund					X	X
73	World Mining Fund	X	X		X		
74	World Technology Fund	X	X		X		

Uwaga ogólna

Nie ma pewności, że poszczególne Fundusze osiągną wyznaczone cele inwestycyjne. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie mogą być traktowane jako wyznacznik przyszłych rezultatów, a wartość inwestycji może zarówno spaść, jak i wzrosnąć. Zmiany relacji kursowych pomiędzy walutami mogą powodować zmniejszenie lub zwiększenie wartości aktywów danego Funduszu.

Rynki wschodzące

Poniższe czynniki ryzyka, które w pewnym stopniu dotyczą wszystkich inwestycji międzynarodowych, są szczególnie istotne w odniesieniu do rynków mniejszych lub rynków wschodzących.

Fundusze inwestujące w akcje [więcej informacji w części „Cele inwestycyjne i polityka inwestycyjna” poniżej] mogą inwestować na rynkach mniejszych lub wschodzących, czyli zazwyczaj rynkach krajów mniej zamożnych lub słabiej rozwiniętych, cechujących się niższym poziomem rozwoju gospodarczego i/lub rozwoju rynku kapitałowego, a także większą zmiennością cen akcji i kursów walutowych. Wiele z tych rynków ma dobre perspektywy wzrostu gospodarczego i zwrot z inwestycji na tych rynkach w miarę ich wzrostu gospodarczego może być wyższy niż w wypadku inwestycji na rynkach dojrzałych. Niemniej jednak, rynki wschodzące cechują się ogólnie większą zmiennością cen akcji i kursów walutowych.

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

W niektórych wypadkach gospodarka bazuje w dużym stopniu na eksporcie surowców, a w związku z tym jest silnie uzależniona od zmian cen towarów giełdowych, na które również wpływa szereg czynników.

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

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

Rynki papierów wartościowych krajów rozwijających się nie są tak duże jak rynki dojrzałe i charakteryzują się niższą wielkością

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

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

Na niektórych rynkach wschodzących podmioty prowadzące rejestry aktywów nie zawsze objęte są skutecznym nadzorem rządowym i nie zawsze są instytucjami niezależnymi od emitentów. Istnieje możliwość oszustw, zaniedbań, wywierania niewłaściwego wpływu przez emitentów lub odmowy uznania prawa własności, co w połączeniu z innymi czynnikami ryzyka może prowadzić do całkowitej utraty aktywów zapisanych w tych rejestrach. Inwestorzy muszą więc mieć świadomość, że Fundusze mogą ponieść straty w związku z powyższymi problemami z zapisem aktywów w rejestrach, a w związku z istnieniem przestarzałych systemów prawnych mogą nie być w stanie skutecznie dochodzić roszczeń odszkodowawczych.

Chociaż czynniki opisane powyżej mogą ogólnie powodować wyższy poziom ryzyka w odniesieniu do poszczególnych niewielkich rynków lub rynków wschodzących, ryzyko ulega ograniczeniu, jeżeli występuje niska korelacja pomiędzy funkcjonowaniem tych rynków. Ryzyko to ogranicza również dywersyfikacja inwestycji w ramach odnośnych Funduszy.

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

Każdy Fundusz inwestujący bezpośrednio w akcje lokalnych spółek rosyjskich ogranicza swoją ekspozycję na ten rodzaj inwestycji do 10% Wartości Aktywów Netto. Ograniczenie to nie obejmuje inwestycji w papiery wartościowe notowane na

rosyjskiej Giełdzie Papierów Wartościowych lub Moskiewskiej Międzybankowej Giełdzie Walutowej, które są uznawane za rynki regulowane.

Zadłużenie krajowe

Niektóre państwa rozwijające się istotnie zadłużone wobec banków komercyjnych oraz rządów innych państw. Inwestycje w zobowiązania dłużne („Zadłużenie Krajowe”) emitowane lub gwarantowane przez rządy krajów rozwijających się lub ich agencje lub organy („podmioty rządowe”) wiążą się z dużym ryzykiem. Podmiot rządowy, który odpowiada za spłatę Zadłużenia Krajowego może nie być w stanie lub nie chce spłacić kwoty głównej i/lub odsetek w terminie ich wymagalności zgodnie warunkami takiego zadłużenia. Na gotowość lub zdolność podmiotu rządowego do spłaty należnej kwoty głównej wraz z odsetkami w odpowiednim terminie może wpływać m.in. wielkość generowanych przez taki podmiot przepływów pieniężnych, wielkość posiadanych rezerw zagranicznych, dostępność wystarczających zasobów walutowych w dniu spłaty, względna wielkość obciążenia związanego z obsługą zadłużenia w stosunku do gospodarki jako całości, polityka podmiotu rządowego wobec Międzynarodowego Funduszu Walutowego oraz polityczne ograniczenia, którym może podlegać taki podmiot rządowy. Podmioty rządowe mogą również być uzależnione od wypłat oczekiwanych ze strony rządów innych krajów, międzynarodowych agencji oraz innych podmiotów w celu redukcji kwoty głównej oraz zaległości odsetkowych z tytułu posiadanego zadłużenia. Zobowiązanie takich rządów, agencji lub innych podmiotów do dokonania takich wypłat może być uzależnione od wdrożenia przez podmiot rządowy reform gospodarczych i/lub osiąganych wyników gospodarczych oraz terminowej obsługi zobowiązań przez danego dłużnika. Brak wdrożenia takich reform, nieosiągnięcie odpowiednich wyników gospodarczych lub brak spłaty kwoty głównej lub odsetek w wymaganym terminie może prowadzić do wycofania zobowiązania takich osób trzecich do udzielenia kredytowania podmiotowi rządowemu, co może jeszcze bardziej zmniejszyć zdolność lub gotowość takiego dłużnika do terminowej obsługi jego zadłużenia. W konsekwencji, podmioty rządowe mogą nie wywiązać się z zobowiązania do spłaty zaciągniętego Zadłużenia Krajowego. Posiadacze Zadłużenia Krajowego, w tym Fundusz, mogą być zobowiązani do uczestniczenia w zmianie harmonogramu spłaty takiego zadłużenia oraz udzielenia dalszego kredytowania podmiotom rządowym. Nie istnieje żadna forma postępowania upadłościowego, w trybie którego może nastąpić częściowa lub całkowita windykacja Zadłużenia Krajowego, ze spłaty którego nie wywiązał się podmiot rządowy.

Ograniczenia dotyczące inwestycji podmiotów zagranicznych

W niektórych krajach obowiązuje zakaz inwestowania przez zagraniczne podmioty, takie jak Fundusz, lub nakładane są na takie inwestycje istotne ograniczenia. Na przykład, niektóre kraje wymagają, aby zagraniczne podmioty przed dokonaniem inwestycji uzyskały odpowiednią zgodę ze strony rządu lub ograniczają inwestycje zagranicznych podmiotów w danej spółce do określonego poziomu, bądź też ograniczają inwestycje zagranicznych podmiotów w spółce jedynie do określonych klas papierów wartościowych, których warunki mogą być mniej korzystne niż warunki papierów wartościowych dostępnych dla podmiotów krajowych. Niektóre kraje mogą ograniczać możliwości inwestowania w papiery wartościowe pewnych emitentów lub papiery wartościowe emitowane przez

podmioty z pewnych branż, jeżeli tacy emitenci lub branże są uważani za ważne dla interesu narodowego. Sposób, w który zagraniczni inwestorzy mogą inwestować w spółki w pewnych krajach, a także ograniczenia dotyczące takich inwestycji mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Funduszu. Na przykład Fundusz może w niektórych z takich krajów być początkowo zobowiązany do inwestowania za pośrednictwem lokalnego domu maklerskiego lub innego pośrednika, a następnie do ponownej rejestracji transakcji nabycia akcji w swoim imieniu. Ponowna rejestracja może w pewnych wypadkach nie być możliwa w odpowiednim terminie, co może doprowadzić do opóźnienia, w trakcie którego Fundusz może nie mieć możliwości wykonywania niektórych praw przysługujących mu jako inwestorowi, w tym prawa do dywidendy lub informacji o niektórych działaniach władz spółki. Mogą mieć miejsce także sytuacje, w których Fundusz złoży zlecenie kupna, lecz zostanie następnie poinformowany, w chwili powtórnej rejestracji, że dozwolony limit alokacji dla zagranicznych inwestorów został już osiągnięty, co uniemożliwi Funduszowi dokonanie planowanej inwestycji w danym czasie. W niektórych krajach mogą obowiązywać istotne ograniczenia możliwości transferu za granicę dochodów Funduszu, kapitałów lub przychodów ze sprzedaży papierów wartościowych przez zagranicznych inwestorów. Niekorzystny wpływ na Fundusz mogą mieć opóźnienia w udzieleniu lub odmowa udzielenia wymaganych rządowych zgód na transfer kapitału za granicę, jak również przypadki zastosowania w stosunku do Funduszu ograniczeń inwestycyjnych. Szereg krajów udzieliło zgody na utworzenie zamkniętych spółek inwestycyjnych, w celu umożliwienia pośrednich inwestycji zagranicznych na swoich rynkach kapitałowych. Tytuły uczestnictwa niektórych zamkniętych spółek inwestycyjnych mogą w pewnych okresach być nabywane jedynie po cenach rynkowych obejmujących premię względem ich wartości aktywów netto. Jeżeli Fundusz nabywa tytuły uczestnictwa w zamkniętych spółkach inwestycyjnych, ich posiadacze ponoszą zarówno przypadającą na nich proporcjonalną część kosztów Funduszu (w tym prowizji za zarządzanie), jak również – pośrednio – część kosztów związanych z działalnością takich spółek. Fundusz może również starać się na własny koszt utworzyć własne podmioty inwestycyjne zgodnie z prawem danego kraju.

Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie

Dłużne papiery wartościowe podlegają ocenie pod względem rzeczywistej, jak i postrzeganej zdolności kredytowej. Obniżenie ratingu przyznanego danemu papierowi wartościowemu, jak również publikacje niekorzystnych informacji o danych papierach wartościowych oraz opinia inwestorów o takich papierach – które mogą nie być oparte na analizie fundamentalnej – mogą przyczynić się do obniżenia wartości oraz płynności papieru wartościowego, zwłaszcza na rynku o małym wolumenie obrotów.

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

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

Papiery wartościowe posiadające rating na poziomie inwestycyjnym

Jeżeli w stosunku do papierów wartościowych zastosowany został termin „posiadające rating na poziomie inwestycyjnym”, oznacza to papiery dłużne, które w chwili ich nabycia posiadają rating na poziomie BBB - (wydany przez agencję Standard and Poor's lub odpowiednik takiego ratingu) lub wyższym, wydany przez co najmniej jedną uznaną agencję ratingową, lub – w opinii Zarządzającego Inwestycjami – są to papiery o porównywalnej jakości.

Papiery wartościowe nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym

Jeżeli w stosunku do papierów wartościowych zastosowany został termin „nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym” lub „wysokodochodowe” (bądź „o wysokim dochodzie”), oznacza to papiery dłużne, które w chwili nabycia nie posiadają ratingu lub posiadają rating na poziomie BB+ (wydany przez agencję Standard and Poor's lub odpowiednik takiego ratingu) lub niższym, wydany przez co najmniej jedną uznaną agencję ratingową lub, w opinii Zarządzającego Inwestycjami, są to papiery o porównywalnej jakości.

Papiery dłużne nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym mogą charakteryzować się wysokim współczynnikiem dźwigni finansowej i pociągać za sobą większe ryzyko niewypłacalności dłużnika. Ponadto, ceny papierów wartościowych nieposiadających ratingu na poziomie inwestycyjnym zazwyczaj podlegają większym wahaniam niż ceny papierów o stałym dochodzie o wyższym ratingu, w związku z tym niekorzystne zdarzenia gospodarcze mogą mieć większy wpływ na ceny dłużnych papierów wartościowych nieposiadających ratingu na poziomie inwestycyjnym niż na ceny papierów o stałym dochodzie posiadających wyższy rating.

Kapitałowe papiery wartościowe

Jeżeli w stosunku do papierów wartościowych użyty został termin „kapitałowe”, oznacza to podporządkowane zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie w rozumieniu pkt 2.1 Załącznika A „Uprawnienia i ograniczenia w zakresie dokonywania inwestycji i zaciągania zadłużenia”, które spełniają kryteria uznania przez organy nadzoru za składnik kapitału regulacyjnego lub są uznawane przez agencje ratingowe za posiadające cechy zarówno papierów dłużnych, jak i udziałowych. Termin ten obejmuje m.in. papiery wartościowe emitowane przez instytucje finansowe.

Zagrożone papiery wartościowe

Inwestycja w papiery wartościowe emitowane przez spółkę, która nie wywiązała się ze swoich zobowiązań płatniczych lub istnieje wysokie ryzyko takiego niewywiązania się („Zagrożone Papiery Wartościowe”) pociąga za sobą znaczne ryzyko. Takie inwestycje są dokonywane jedynie wówczas, gdy Doradca

Inwestycyjny jest zdania, że istnieje znaczne prawdopodobieństwo, iż emitent papierów wartościowych złoży ofertę ich zamiany lub przeprowadzi program restrukturyzacji; jednak nie można zagwarantować, że taka oferta zamiany zostanie złożona lub że program restrukturyzacji zostanie przyjęty, bądź że jakiegokolwiek papiery wartościowe lub inne aktywa otrzymane w związku z taką ofertą zamiany lub planowanym programem restrukturyzacji nie będą miały mniejszej wartości lub mniejszego potencjału dochodowego niż przewidywany w chwili dokonywania inwestycji. Ponadto, może minąć znaczny okres czasu pomiędzy inwestycją w Zagrożone Papiery Wartościowe a złożeniem takiej oferty zamiany lub zakończeniem planowanej restrukturyzacji. W trakcie tego okresu istnieje małe prawdopodobieństwo otrzymania jakichkolwiek odsetek z tytułu Zagrożonych Papierów Wartościowych. Istnieje duża niepewność, co do tego, czy oferta zamiany lub program restrukturyzacji zostaną zrealizowane, a także może istnieć konieczność ponoszenia pewnych kosztów w celu ochrony interesów inwestującego Funduszu w trakcie negocjacji dotyczących potencjalnej zamiany lub programu restrukturyzacji. Ponadto, z powodu udziału w negocjacjach dotyczących oferty zamiany lub programu restrukturyzacji emitenta Zagrożonych Papierów Wartościowych, inwestujący Fundusz może zostać pozbawiony możliwości zbycia takich papierów wartościowych. Ograniczenia dotyczące podejmowania decyzji i działań inwestycyjnych w zakresie Zagrożonych Papierów Wartościowych w związku z kwestiami podatkowymi mogą również wpływać na wysokość dochodu osiąganego z Zagrożonych Papierów Wartościowych.

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

Spółki o mniejszej kapitalizacji

Papiery wartościowe spółek o mniejszej kapitalizacji mogą okresowo – zwłaszcza na rynkach, na których panuje dekonjunktura – tracić płynność, wykazywać w krótkim okresie czasu duże wahania cen oraz znaczną rozpiętość pomiędzy kursami kupna i sprzedaży. Inwestycja w spółki o mniejszej kapitalizacji może pociągać za sobą wyższe ryzyko niż inwestowanie w większe przedsiębiorstwa.

Papiery wartościowe mniejszych spółek są narażone na bardziej gwałtowne lub nieprzewidywalne zmiany na rynku niż ma to miejsce w wypadku większych i bardziej uznanych spółek lub średniej dla danego rynku. Spółki takie mogą oferować ograniczoną gamę produktów, mogą działać na ograniczonej liczbie rynków lub posiadać ograniczone zasoby finansowe. Mogą także być uzależnione od wąskiej grupy kadry kierowniczej. Pełny rozwój takich spółek wymaga czasu. Ponadto, obrót akcjami wielu mniejszych spółek prowadzony jest z mniejszą częstotliwością, mniej takich akcji zmienia właściciela i mogą podlegać one bardziej gwałtownym lub nieprzewidywalnym wahaniam cen niż ma to miejsce w wypadku akcji większych spółek. Papiery wartościowe małych

spółek mogą być również bardziej niż walory dużych podmiotów podatne na zmiany zachodzące na rynku. Powyższe czynniki mogą powodować, że wahania Wartości Aktywów Netto w wypadku Tytułów Uczestnictwa Funduszu mogą być większe od średnich wahań na rynku.

Fundusze inwestujące w określone sektory lub technologie

Fundusze takie inwestują w ograniczoną liczbę sektorów rynkowych, dlatego też mogą podlegać większym wahanom niż inne Fundusze o bardziej zdywersyfikowanej strukturze oraz mogą być narażone na nagłe zmiany koniunkturalne dotyczące poziomu aktywności inwestorów. W szczególności, niektóre Fundusze mogą być narażone na wahania kursu akcji spółek technologicznych. Z inwestycjami w papiery wartościowe spółek z sektora technologicznego wiąże się pewne ryzyko, które może nie występować w tym samym stopniu w wypadku inwestycji w inne rodzaje akcji. Inwestycje takie ponadto charakteryzują się względnie większym zakresem wahań. Inwestycje związane z sektorem technologicznym mogą dotyczyć mniejszych i mniej doświadczonych spółek. Spółki takie mogą oferować ograniczoną gamę produktów, mogą działać na ograniczonej liczbie rynków lub posiadać ograniczone zasoby finansowe. Mogą także być uzależnione od wąskiej grupy kadry kierowniczej. Spółki, w które mogą inwestować omawiane Fundusze są także silnie uzależnione od globalnego postępu w dziedzinie nauki i technologii, a produkty takich spółek mogą szybko stać się przestarzałe.

Ostatnio notowane wzrosty kursów akcji wielu spółek działających w sektorze energii ze źródeł alternatywnych oraz sektorze technologii energetycznych znacznie przewyższały wzrost wartości rynku akcji jako całości. W związku z powyższym, oparte na pewnych kryteriach wyceny akcji wielu spółek działających w sektorze energii ze źródeł alternatywnych oraz sektorze technologii energetycznych uwzględniają obecnie znaczną premię w stosunku do średniej dla rynków akcji jako całości. Nie można zagwarantować, że obecna wycena spółek z sektora energii ze źródeł alternatywnych oraz sektora technologii energetycznych utrzyma się w przyszłości.

Konkurencja pomiędzy spółkami z sektora technologicznego jest bardzo intensywna, a marże uzyskiwane przez takie spółki mogą być niewielkie lub zerowe. W rzeczywistości wiele spółek technologicznych przynosi znaczne straty i nie ma perspektywy osiągnięcia zwrotu z inwestycji w najbliższej przyszłości. W związku z powyższym, inwestycje Funduszy w takie spółki mogą być traktowane jako działania o charakterze spekulacyjnym.

W odniesieniu do Funduszy inwestujących w papiery wartościowe emitowane na bazie aktywów (*asset-based securities*), ogólnie oczekuje się, że ceny rynkowe takich papierów wartościowych oraz związanych z nimi aktywów w postaci zasobów naturalnych będą kształtować się podobnie, jednak nie można oczekiwać ich kompletnej korelacji. Papiery wartościowe emitowane na bazie aktywów mogą nie być chronione zabezpieczeniem ustanowionym na zasobach naturalnych stanowiących aktywa bazowe lub zabezpieczeniem w postaci roszczenia do tych zasobów. Nabywane przez Fundusz papiery wartościowe emitowane na bazie aktywów mogą być oprocentowane lub dawać prawo do preferencyjnej dywidendy poniżej stawek rynkowych lub – w pewnych wypadkach – mogą nie być oprocentowane lub nie dawać żadnego prawa do preferencyjnej dywidendy.

Z tytułu niektórych papierów wartościowych emitowanych na bazie aktywów może w terminie wymagalności nastąpić wypłata w gotówce odpowiadająca kwocie głównej lub – według uznania ich posiadacza – przekazanie określonej ilości aktywów bazowych. W takim wypadku Fundusz będzie dążył do zbycia takich papierów wartościowych na rynku wtórnym przed terminem ich wymagalności, jeżeli wartość określonej ilości aktywów będzie wyższa niż kwota główna, i w ten sposób zrealizuje zysk wynikający ze zwiększenia wartości aktywów bazowych.

Fundusz inwestujący w spółki z sektora usług finansowych jest bardziej narażony na wahania cen akcji takich spółek oraz na inne czynniki, które dotyczą w szczególności branży usług finansowych, niż fundusze powiernicze o bardziej zdywersyfikowanej strukturze. Kursy akcji spółek z sektora usług finansowych wykazywały w przeszłości większą korelację ze zmianami stóp procentowych niż ceny akcji innych spółek. Ogólnie można stwierdzić, że wraz ze wzrostem stóp procentowych spadają ceny akcji takich spółek. Zależność ta może jednak nie mieć zastosowania w przyszłości.

Transakcje z opóźnioną datą rozliczenia

Fundusze, które inwestują w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, mogą kupować papiery wartościowe typu To Be Announced („TBA”). Dotyczy to transakcji stanowiących powszechną praktykę na rynku papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką – papiery wartościowe kupowane są z portfela hipotek (np. od agencji rządowych Ginnie Mae (GNMA, Government National Mortgage Association), Fannie Mae (FNMA, Federal National Mortgage Association) lub Freddie Mac (FHLMC, Federal Home Loan Mortgage Corporation) za ustaloną przyszłą cenę. W chwili zakupu nie jest dokładnie wiadome, jaki papier wartościowy jest kupowany – określone są jedynie jego najważniejsze cechy. Cena w chwili zakupu jest ustalona, jednak nie jest znana ostateczna wartość kwoty głównej. Nabycie TBA niesie ze sobą ryzyko straty, jeżeli wartość papieru wartościowego, jaki ma zostać kupiony, obniży się przed datą rozliczenia transakcji. Dodatkowe ryzyko tego rodzaju kontraktów wiąże się z możliwością naruszenia ich warunków przez kontrahentów.

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

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

Klasy Tytułów Uczestnictwa Objęte Hedgingiem

Stosowane strategie hedgingowe będą się różnić dla poszczególnych funduszy. Jeżeli nie stwierdzono inaczej,

Fundusze będą stosować strategię hedgingową mającą na celu obniżenie ryzyka wahań kursów pomiędzy Walutą Bazową a walutą Klasy Tytułów Uczestnictwa Objętej Hedgingiem, zabezpieczając Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadającą na Klasę Tytułów Uczestnictwa Objętej Hedgingiem w walucie Klasy Tytułów Uczestnictwa Objętej Hedgingiem.

Fundusz *Global Allocation Fund* stosuje strategię hedgingową, której celem jest obniżenie ryzyka wahań kursów walut pomiędzy walutą Klasy Tytułów Uczestnictwa Objętej Hedgingiem a walutą głównej ekspozycji walutowej Funduszu, tj. dolarem amerykańskim.

Fundusz lub jego upoważniony agent mogą dążyć do zapewnienia zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym, jednak nie można zagwarantować powodzenia takich działań, a działania te mogą prowadzić do niedopasowania pomiędzy pozycją walutową Funduszu i Klas Tytułów Uczestnictwa Objętych Hedgingiem. Celem strategii hedgingowych jest ograniczenie głównych czynników ryzyka walutowego z uwzględnieniem uwarunkowań o charakterze praktycznym, takich jak koszty transakcji.

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

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

Instrumenty pochodne – informacje ogólne

Z zastrzeżeniem limitów i ograniczeń inwestycyjnych określonych w Załączniku A, każdy Fundusz może stosować instrumenty pochodne, w celu zabezpieczenia przed ryzykiem rynkowym i walutowym oraz w celu efektywnego zarządzania portfelem.

Stosowanie instrumentów pochodnych może narazić Fundusze na wyższe ryzyko. Ceny kontraktów na instrumenty pochodne cechuje duża zmienność, a depozyt zabezpieczający jest z reguły niewielki w stosunku do wielkości kontraktu, aby zapewnić transakcji odpowiednią „dźwignię” (*gearing*). Stosunkowo niewielkie zmiany na rynku mogą mieć potencjalnie większy wpływ na instrumenty pochodne niż na typowe obligacje lub akcje.

Instrumenty pochodne – fundusze obligacyjne, fundusze mieszane i niektóre fundusze akcyjne

Oprócz zawierania transakcji opisanych powyżej, Fundusze mogą stosować instrumenty pochodne w celu wdrożenia

bardziej złożonych technik efektywnego zarządzania portfelem, takich jak:

- stosowanie kontraktów swap do korekty ryzyka stóp procentowych;
- stosowanie walutowych instrumentów pochodnych w celu sprzedaży lub kupna ryzyka walutowego;
- wystawianie opcji kupna z pokryciem w celu generowania dodatkowego dochodu;
- stosowanie transakcji zamiany ryzyka kredytowego (*credit default swaps*) w celu sprzedaży lub kupna ryzyka kredytowego; oraz
- stosowanie instrumentów pochodnych zabezpieczających przed zmiennością cen papierów wartościowych w celu ograniczenia ryzyka takiej zmienności.

Transakcje zamiany ryzyka kredytowego niosą z sobą większe ryzyko niż bezpośrednie inwestycje w obligacje. Transakcje tego typu umożliwiają przeniesienie ryzyka kredytowego. Umożliwia to efektywne zabezpieczenie obligacji posiadanych przez Fundusz (zabezpieczenie finansowe (hedging) inwestycji) lub zabezpieczenia obligacji, których Fundusz fizycznie nie posiada, w sytuacji, gdy oczekiwane jest pogorszenie się jakości kredytu. Jedna strona – kupujący zabezpieczenie – realizuje szereg płatności na rzecz sprzedającego zabezpieczenie, a płatność z tytułu zabezpieczenia staje się należna kupującemu w wypadku wystąpienia „zdarzenia kredytowego” (spadek jakości kredytu, zgodnie z definicją uzgodnioną w kontrakcie). Jeżeli zdarzenie kredytowe nie nastąpi, kupujący dokonuje wszystkich wymaganych płatności (*premiums*), a kontrakt zamiany wygasa w przewidzianym terminie, po którym nie są dokonywane żadne dalsze płatności. Ryzyko kupującego ograniczone jest zatem do wysokości płatności dokonanych na rzecz sprzedającego.

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

Zmienność ceny papieru wartościowego (lub koszyka papierów wartościowych) jest miarą statystyczną określającą szybkość i zakres zmian ceny takiego papieru wartościowego (lub papierów wartościowych) w określonym przedziale czasu. Instrumenty pochodne zabezpieczające przed zmiennością cen papierów wartościowych opierają się na bazowym koszyku akcji. Fundusze mogą wykorzystywać takie instrumenty pochodne w celu zwiększenia lub zmniejszenia ryzyka zmienności, odzwierciedlając opinie inwestorów dotyczące kształtowania się zmienności, w oparciu o ocenę oczekiwanych zmian na bazowych rynkach papierów wartościowych. Przykładowo, jeżeli oczekuje się znacznych zmian w otoczeniu rynkowym, prawdopodobne jest zwiększenie zmienności cen papierów wartościowych, ponieważ ceny są dostosowywane do nowej sytuacji.

Fundusze mogą dokonywać sprzedaży lub kupna jedynie takich instrumentów pochodnych zabezpieczających przed zmiennością cen papierów wartościowych, które są oparte na indeksie, przy czym:

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

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

Ryzyko niższego przyrostu kapitału

Niektóre Fundusze mogą dokonywać wypłat nie tylko z kapitału, lecz również z dochodu, lub stosować pewne strategie inwestycyjne w celu osiągnięcia dochodu. Takie podejście może zapewnić wyższe wypłaty dochodu, lecz jednocześnie może ograniczyć potencjał generowania długoterminowego wzrostu kapitału przez Fundusz.

Polityka przeciwdziałania generowaniu nadmiernej ilości transakcji

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

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

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

- wyceny według wartości godziwej – pkt 15 Załącznika B
- zmiany cen (*price swinging*) – pkt 16(c) Załącznika B
- wydania świadczenia niepieniężnego z tytułu umorzenia Tytułów Uczestnictwa – pkt 22-23 Załącznika B; oraz

- pobierania opłaty za konwersję Tytułów Uczestnictwa – pkt 18-20 Załącznika B.

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

- połączyć Tytuły Uczestnictwa należące do jednego podmiotu lub znajdujące się pod kontrolą jednego podmiotu w celu ustalenia, czy można uznać, że osoba fizyczna lub grupa osób fizycznych dopuściła się generowania nadmiernej ilości transakcji; Dyrektorzy zastrzegają sobie więc prawo do odrzucenia dyspozycji zamiany Tytułów Uczestnictwa i/lub zapisów na Tytuły Uczestnictwa od inwestorów, którzy według nich stosują praktyki polegające na generowaniu nadmiernej ilości transakcji;
- skorygować Wartość Aktywów Netto przypadającą na Tytuł Uczestnictwa, tak aby bardziej dokładnie odzwierciedlała godziwą wartość inwestycji Funduszu w chwili wyceny; takie działanie zostanie podjęte wyłącznie w wypadku, gdy Dyrektorzy dojdą do wniosku, że zmiany ceny rynkowej bazowych papierów wartościowych wskazują, że w interesie wszystkich posiadaczy Tytułów Uczestnictwa będzie dokonanie wyceny według wartości godziwej; oraz
- nalożyć opłatę za umorzenie Tytułów Uczestnictwa w wysokości 2% kwoty płatnej z tytułu umorzenia, pobieraną od posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, w stosunku do których Dyrektorzy – na podstawie uzasadnionych przesłanek – podejrzewają, że dany posiadacz generuje nadmierną ilość transakcji; opłata ta będzie wnoszona na rzecz Funduszy, a podejrzewani o takie praktyki posiadacze Tytułów Uczestnictwa będą z wyprzedzeniem informowani o możliwości obciążenia ich taką opłatą.

Cele inwestycyjne i polityka inwestycyjna

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

Każdy Fundusz zarządzany jest indywidualnie oraz zgodnie z określonymi w Załączniku A ograniczeniami dotyczącymi inwestowania oraz zaciągania zadłużenia. O ile zasady polityki inwestycyjnej poszczególnych Funduszy nie stanowią inaczej, następujące definicje, zasady inwestycyjne oraz ograniczenia mają zastosowanie do wszystkich Funduszy Spółki:

- Jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną danego Funduszu 70% łącznych aktywów netto Funduszu ma być inwestowane w określony typ lub grupę inwestycji, pozostałe 30% łącznych aktywów netto może być inwestowane w instrumenty finansowe spółek lub emitentów o dowolnej wielkości i działających w dowolnym sektorze gospodarki na świecie, chyba że polityka inwestycyjna tego Funduszu zawiera inne ograniczenia. Jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną danego Funduszu Obligacyjnego 70% łącznych aktywów netto Funduszu ma być lokowane w określony rodzaj inwestycji, wówczas w ramach pozostałych 30% łącznych aktywów netto Fundusz może zainwestować do

30% w instrumenty rynku pieniężnego, do 25% w obligacje zamienne i obligacje z warrantami oraz do 10% w akcje.

- Jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną określony odsetek środków powinien być inwestowany w określony typ lub grupę inwestycji, taki wymóg ma zastosowanie jedynie w zwykłych warunkach rynkowych i jest uzależniony od kwestii dotyczących zabezpieczenia przed ryzykiem płynności i/lub ryzykiem rynkowym związanych z wydaniem, zamianą lub umorzeniem Tytułów Uczestnictwa.
- Fundusze mogą utrzymywać jedynie nieznaczne kwoty w formie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.
- Fundusze mogą wykorzystywać instrumenty pochodne (w tym walutowe instrumenty pochodne) zgodnie z postanowieniami Załącznika A.
- O ile nie stwierdzono wyraźnie inaczej, ekspozycja walutowa Funduszy zazwyczaj nie będzie zabezpieczana.
- Termin „Europa” obejmuje wszystkie kraje europejskie, w tym Wielką Brytanię, kraje Europy Wschodniej oraz byłe kraje Związku Radzieckiego.
- Termin „Region Chin” obejmuje Chińską Republikę Ludową, Hongkong i Tajwan.
- Fundusze inwestujące na całym świecie lub na rynkach europejskich (w tym fundusz BRIC Fund) mogą dokonywać inwestycji w Rosji, zawsze z zastrzeżeniem limitu w wysokości 10%, o którym mowa w części „Rynki wschodzące” powyżej. Ograniczenie to nie obejmuje inwestycji w papiery wartościowe notowane na Rosyjskiej Giełdzie Papierów Wartościowych lub Moskiewskiej Międzybankowej Giełdzie Walutowej, które zostały uznane za rynki regulowane.
- Na potrzeby opisu celów inwestycyjnych i polityki inwestycyjnej, termin „zbywalne papiery wartościowe” obejmuje „instrumenty rynku pieniężnego oraz instrumenty o stałym i zmiennym oprocentowaniu”.
- Jeżeli Fundusz inwestuje w papiery wartościowe oferowane w ramach pierwszych ofert publicznych i papiery dłużne nowych emisji, ceny papierów wartościowych oferowanych w ramach pierwszych ofert publicznych lub nowo wyemitowanych papierów dłużnych podlegają często większym i trudniejszym do przewidzenia zmianom niż ceny papierów wartościowych lub dłużnych znajdujących się w obrocie od dłuższego czasu.
- Fundusze, w których nazwie bądź określeniu celu inwestycyjnego lub polityki inwestycyjnej występuje wyrażenie „Absolute Returns” (zwrot z inwestycji w ujęciu bezwzględny), dążą do osiągnięcia dodatniego zwrotu, jednak nie oznacza to ani nie implikuje gwarancji osiągnięcia zwrotu z inwestycji w ujęciu bezwzględny, ponieważ mogą wystąpić okoliczności powodujące generowanie straty (ujemnego zwrotu).

Założeniem **Asian Dragon Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji w dolarach amerykańskich. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w krajach zaliczanych do rozwijających się rynków azjatyckich. Fundusz nie będzie inwestował w Japonii.

Założeniem **Asian Tiger Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji w dolarach amerykańskich. Fundusz inwestuje nie mniej niż 90% łącznych aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie oraz nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie emitowane przez spółki mające siedzibę w wybranych krajach, określanych mianem „azjatyckich tygrysów”, lub spółki, które prowadzą tam przeważającą część swojej działalności gospodarczej. Do krajów tych należy: Korea Południowa, Chińska Republika Ludowa, Tajwan, Hongkong, Filipiny, Tajlandia, Malezja, Singapur, Wietnam, Kambodża, Laos, Myanmar (dawniej Birma) i Indonezja. Fundusz może inwestować w wysokodochodowe zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie. Może również lokować aktywa w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, które w chwili nabycia są przedmiotem postępowania upadłościowego, papiery wartościowe, z tytułu których płatność nie została przez emitenta dokonana zgodnie z ich warunkami z innej przyczyny lub w odniesieniu do których istnieje znaczne ryzyko powstania takiej sytuacji. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Założeniem **Asia-Pacific Real Estate Securities Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto w papiery udziałowe i dłużne spółek działających na rynku nieruchomości, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część działalności gospodarczej w krajach regionu Azji i Pacyfiku, w tym w Japonii i Australazji.

Założeniem **BRIC Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji w dolarach amerykańskich. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto w udziałowe papiery wartościowe spółek mających siedzibę lub prowadzących przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Brazylii, Rosji, Indiach lub Regionie Chin.

Fundusz **Conservative Allocation Fund (EUR)** realizuje politykę alokacji aktywów, której głównym celem jest zarządzanie zmiennością wartości kapitału; w ramach tej polityki Fundusz dąży do maksymalizacji łącznego zwrotu z inwestycji w euro. Fundusz inwestuje na całym świecie w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (w tym wysokodochodowe) i może również, w mniejszym stopniu, inwestować w akcje. Źródłem łącznego zwrotu z inwestycji może być kapitał bądź dochód. Fundusz może bez ograniczeń lokować aktywa w papiery wartościowe denominowane w walutach innych niż waluta bazowa (euro). Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Fundusz **Conservative Allocation Fund (USD)** realizuje politykę alokacji aktywów, której głównym celem jest zarządzanie zmiennością wartości kapitału; w ramach tej polityki Fundusz dąży do maksymalizacji łącznego zwrotu z inwestycji w dolarach amerykańskich. Fundusz inwestuje na całym świecie

w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (w tym wysokodochodowe) i może również, w mniejszym stopniu, inwestować w akcje. Źródłem łącznego zwrotu z inwestycji może być kapitał bądź dochód. Fundusz może inwestować bez ograniczeń w papiery wartościowe denominowane w walutach innych niż waluta bazowa (dolar amerykański). Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Założeniem **Continental European Flexible Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji w euro. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto w papiery udziałowe emitowane przez spółki, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Europie (z wyłączeniem Wielkiej Brytanii).

Założeniem **Dynamic Reserve Fund** jest osiągnięcie zwrotu z inwestycji w ujęciu bezwzględny. Fundusz lokuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto w denominowanych w dolarach amerykańskich zbywalnych papierach wartościowych o stałym dochodzie, emitowanych przez rządy państw, agendy oraz spółki na całym świecie. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

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

Założeniem **Emerging Markets Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji w dolarach amerykańskich. Fundusz inwestuje nie mniej niż 90% łącznych aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie oraz nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie emitowane przez rządy państw, agendy oraz spółki, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w krajach zaliczanych do rynków rozwijających się. Fundusz może inwestować w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie posiadające rating na poziomie inwestycyjnym lub niższym. Fundusz może również lokować aktywa w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, które są przedmiotem postępowania upadłościowego, papiery wartościowe, z tytułu których płatność nie została przez emitenta dokonana zgodnie z ich warunkami z innej przyczyny lub w odniesieniu do których istnieje znaczne ryzyko powstania takiej sytuacji. Zazwyczaj inwestycje takie są ograniczone i nie przekraczają 20% łącznych aktywów netto w chwili nabycia. Fundusz może inwestować w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie denominowane w walutach innych niż dolary amerykańskie. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

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

spółek mających siedzibę lub prowadzących przeważającą część swojej działalności gospodarczej w krajach zaliczanych do rynków rozwiniętych, które prowadzą istotną część swojej działalności na rynkach rozwijających się.

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

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

Założeniem **Euro Reserve Fund** jest dążenie do wzrostu wartości przy zachowaniu bezpieczeństwa kapitału i wysokiej płynności w euro. Fundusz lokuje nie mniej niż 90% łącznych aktywów netto w zbywalnych papierach wartościowych o stałym dochodzie, posiadających rating na poziomie inwestycyjnym, denominowanych w euro, oraz w środkach pieniężnych denominowanych w euro. Fundusz jest zarządzany tak, by średni okres pozostały do terminu wymagalności aktywów Funduszu w żadnym momencie nie przekraczał 12 miesięcy.

Założeniem **Euro Short Duration Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 80% łącznych aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, posiadające rating na poziomie inwestycyjnym. Nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto Funduszu inwestuje się w denominowane w euro zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie z terminem wykupu poniżej pięciu lat. Średni termin wykupu nie przekracza trzech lat. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

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

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

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

Założeniem **European Growth Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji w euro. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Europie. Fundusz koncentruje się na spółkach, które – według Doradcy Inwestycyjnego – cechuje ponadprzeciętny potencjał wzrostu, wynikający np. z trwałego organicznego wzrostu przychodów lub wysokiej bądź rosnącej stopy zwrotu z kapitału.

Założeniem **European Opportunities Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji w euro. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto w papiery udziałowe spółek o mniejszej kapitalizacji, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Europie. Mianem spółek o mniejszej kapitalizacji określane są tutaj spółki, których kapitalizacja rynkowa w momencie dokonania przez Fundusz inwestycji kształtuje się podobnie do kapitalizacji rynkowej spółek wchodzących w skład indeksu Citigroup EMI European Index.

Założeniem **European Real Estate Securities Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto w papiery udziałowe i dłużne spółek działających na rynku nieruchomości, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część działalności gospodarczej w Europie.

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

Założeniem **Fixed Income Global Opportunities Fund** jest osiągnięcie zwrotu z inwestycji w ujęciu bezwzględny. Fundusz lokuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto w denominowanych w różnych walutach zbywalnych papierach wartościowych o stałym dochodzie, emitowanych przez rządy państw, agendy oraz spółki na całym świecie. Fundusz może lokować środki we wszystkich dostępnych rodzajach papierów wartościowych, w tym w papierach nieposiadających ratingu na poziomie inwestycyjnym. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Założeniem **Global Allocation Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji w dolarach amerykańskich. Fundusz inwestuje bez ograniczeń na całym świecie w akcje, papiery dłużne i krótkoterminowe papiery wartościowe, emitowane przez przedsiębiorstwa i instytucje rządowe. W normalnych warunkach rynkowych Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto w papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa i instytucje rządowe. Zasadniczo Fundusz dąży do lokowania aktywów w papiery

wartościowe emitentów, których wycena – według Doradcy Inwestycyjnego – jest zaniżona. Fundusz może również inwestować w papiery udziałowe małych i rozwijających się spółek charakteryzujących się potencjałem wzrostowym. Część portfela papierów dłużnych może też być lokowana w wysokodochodowe zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Założeniem **Global Bond Fund (EUR)** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji w euro. Fundusz inwestuje na całym świecie nie mniej niż 90% łącznych aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie oraz nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie posiadające rating na poziomie inwestycyjnym, emitowane lub jednoznacznie gwarantowane przez rządy państw. Fundusz może inwestować bez ograniczeń w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie denominowane w walutach innych niż waluta bazowa (euro), chociaż większość ekspozycji na ryzyko walutowe jest zazwyczaj zabezpieczona w euro.

Założeniem **Global Bond Fund (USD)** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji w dolarach amerykańskich. Fundusz inwestuje na całym świecie nie mniej niż 90% łącznych aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie oraz nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie posiadające rating na poziomie inwestycyjnym, emitowane lub jednoznacznie gwarantowane przez rządy państw. Fundusz może bez ograniczeń lokować aktywa w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie denominowane w walutach innych niż waluta bazowa (dolar amerykański), chociaż większość ekspozycji na ryzyko walutowe jest zazwyczaj zabezpieczona w dolarach amerykańskich.

Założeniem **Global Capital Securities Absolute Return Fund** jest osiągnięcie zwrotu z inwestycji w ujęciu bezwzględny w euro. Fundusz lokuje nie mniej niż 90% łącznych aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie posiadające rating na poziomie inwestycyjnym. Nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto Funduszu jest lokowane w kapitałowe papiery wartościowe emitowane na rynku globalnym. Średni termin zapadalności inwestycji Funduszu nie przekracza zazwyczaj dwóch lat. Fundusz może bez ograniczeń lokować swoje aktywa w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie denominowane w walutach innych niż waluta bazowa (euro). Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym, jednak nie mniej niż 90% łącznych aktywów netto jest narażone na ryzyko walutowe wynikające z kursu euro.

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

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

Założeniem **Global Equity Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji w dolarach amerykańskich. Fundusz inwestuje na całym świecie nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w krajach zaliczanych do rynków rozwiniętych.

Założeniem **Global Focus Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji w dolarach amerykańskich. Fundusz lokuje aktywa na całym świecie w skoncentrowanym portfelu papierów udziałowych, przy czym nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto inwestowanych jest w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w krajach zaliczanych do rynków rozwiniętych.

Założeniem **Global Fundamental Value Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji w dolarach amerykańskich. Fundusz inwestuje na całym świecie nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w krajach zaliczanych do rynków rozwiniętych. Fundusz koncentruje się na spółkach, których wartość inwestycyjna wynika – według Doradcy Inwestycyjnego – z faktu, że ich wycena jest zaniżona.

Założeniem **Global Growth Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji w dolarach amerykańskich. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w krajach zaliczanych do rynków rozwiniętych. Fundusz koncentruje się na spółkach, które – według Doradcy Inwestycyjnego – cechuje potencjał wzrostu wynikający np. z trwałego, organicznego wzrostu przychodów, a także wysokiej lub rosnącej stopy zwrotu z kapitału.

Założeniem **Global High Yield Bond Fund (EUR)** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji w euro, przy czym źródłem znacznej części łącznego zwrotu z inwestycji może być dochód. Fundusz inwestuje na całym świecie nie mniej niż 90% łącznych aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie oraz nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto w wysokodochodowe zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie. Fundusz może również lokować aktywa w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, które w chwili nabycia są przedmiotem postępowania upadłościowego, papiery wartościowe, z tytułu których płatność nie została przez emitenta dokonana zgodnie z ich warunkami z innej przyczyny lub w odniesieniu do których istnieje znaczne ryzyko powstania takiej sytuacji. Fundusz może inwestować bez ograniczeń w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie denominowane w walutach innych niż waluta bazowa (euro), chociaż całość ekspozycji na ryzyko walutowe jest zazwyczaj zabezpieczana w euro.

Założeniem **Global Opportunities Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji w dolarach amerykańskich. Fundusz inwestuje na całym świecie nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto w papiery udziałowe spółek o mniejszej kapitalizacji. Mianem tym określane są tutaj spółki, których kapitalizacja rynkowa w momencie dokonania przez Fundusz inwestycji kształtuje się podobnie do kapitalizacji rynkowej spółek wchodzących w skład indeksu Citigroup EMI Global Index. Rozkład geograficzny portfela Funduszu dokładnie odzwierciedla rozkład geograficzny charakterystyczny dla tego indeksu.

Założeniem **Global Real Estate Securities Focus Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje na całym świecie nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto w skoncentrowany portfel papierów udziałowych i dłużnych spółek z sektora nieruchomości.

Założeniem **Global Real Estate Securities Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje na całym świecie nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto w papiery udziałowe i dłużne spółek z sektora nieruchomości.

Założeniem **Global SmallCap Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji w dolarach amerykańskich. Fundusz inwestuje na całym świecie nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto w papiery udziałowe spółek o mniejszej kapitalizacji. Mianem tym określane są tutaj spółki, których kapitalizacja rynkowa w momencie dokonania przez Fundusz inwestycji kształtuje się podobnie do kapitalizacji rynkowej spółek wchodzących w skład indeksu MSCI World Small Cap Index. Mimo iż istnieje duże prawdopodobieństwo, że większość inwestycji Funduszu dotyczyć będzie spółek z krajów zaliczanych do rozwiniętych rynków Ameryki Północnej, Europy i Dalekiego Wschodu, Fundusz może również inwestować w podmioty z rynków rozwijających się na całym świecie. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Założeniem **Greater China Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji w dolarach amerykańskich. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Regionie Chin.

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

Założeniem **Japan Focus Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto w skoncentrowany portfel papierów udziałowych spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Japonii.

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

Założeniem **Japan Opportunities Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji w jenach. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto w papiery udziałowe spółek o mniejszej kapitalizacji, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Japonii. Spółki o mniejszej kapitalizacji to spółki, których kapitalizacja rynkowa w momencie dokonania przez Fundusz inwestycji kształtuje się podobnie do kapitalizacji rynkowej spółek wchodzących w skład indeksu Citigroup EMI Japan Index.

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

Założeniem **Latin American Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji w dolarach amerykańskich. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Ameryce Łacińskiej. Termin Ameryka Łacińska obejmuje Meksyk, Amerykę Środkową, Amerykę Południową i wyspy na Morzu Karaibskim, na których językiem urzędowym jest język hiszpański, w tym Puerto Rico.

Założeniem **Local Emerging Markets Short Duration Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto w denominowane w lokalnej walucie zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie z terminem wykupu poniżej trzech lat, emitowane przez rządy państw, agendy oraz spółki, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej na rynkach rozwijających się. Średni termin wykupu nie przekracza dwóch lat. Fundusz może inwestować we wszystkie dostępne rodzaje papierów wartościowych, w tym w papiery wartościowe nieposiadające ratingu na poziomie inwestycyjnym. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Założeniem **New Energy Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji w dolarach amerykańskich. Fundusz inwestuje na całym świecie nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto w papiery udziałowe spółek prowadzących działalność głównie w sektorze energii ze źródeł alternatywnych oraz sektorze technologii energetycznych. Możliwa jest koncentracja na spółkach, których działalność wiąże się z odnawialnymi źródłami energii, wytwarzaniem energii elektrycznej na potrzeby przemysłu motoryzacyjnego i wytwarzaniem energii elektrycznej na potrzeby własne, magazynowaniem energii, oraz technologiami wspomagającymi wytwarzanie energii.

Założeniem **North American Real Estate Securities Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto w papiery udziałowe i dłużne spółek działających na rynku nieruchomości, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Ameryce Północnej.

Założeniem **Pacific Equity Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji w dolarach amerykańskich. Fundusz

inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w krajach basenu Oceanu Spokojnego i Indyjskiego. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Założeniem **Sterling Reserve Fund** jest dążenie do wzrostu wartości przy zachowaniu bezpieczeństwa kapitału i wysokiej płynności w funtach szterlingach. Fundusz inwestuje nie mniej niż 90% łącznych aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie posiadające rating na poziomie inwestycyjnym, denominowane w funtach szterlingach, oraz w środki pieniężne denominowane w funtach szterlingach. Fundusz jest zarządzany tak, by średni okres pozostały do terminu wymagalności aktywów Funduszu w żadnym momencie nie przekraczał 12 miesięcy.

Fundusz **Strategic Allocation Fund (EUR)** realizuje politykę alokacji aktywów, której celem jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji w euro. Fundusz inwestuje na całym świecie w akcje i w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (w tym wysokodochodowe). Fundusz może bez ograniczeń lokować aktywa w papiery wartościowe denominowane w walutach innych niż waluta bazowa (euro). Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Fundusz **Strategic Allocation Fund (USD)** realizuje politykę alokacji aktywów, której celem jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji w dolarach amerykańskich. Fundusz inwestuje na całym świecie w akcje i w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie (w tym wysokodochodowe). Fundusz może inwestować bez ograniczeń w papiery wartościowe denominowane w walutach innych niż waluta bazowa (dolar amerykański). Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Założeniem **Thailand Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji w dolarach amerykańskich. Fundusz inwestuje co najmniej 70% łącznych aktywów netto w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Tajlandii.

Założeniem **UK Focus Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji w funtach szterlingach. Fundusz lokuje aktywa w skoncentrowanym portfelu papierów udziałowych, przy czym nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto inwestowanych jest w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Wielkiej Brytanii.

Założeniem **United Kingdom Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji w funtach szterlingach. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Wielkiej Brytanii.

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

Założeniem **US Dollar Core Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji w dolarach amerykańskich, przy czym źródłem znacznej części łącznego zwrotu z inwestycji może być dochód. Fundusz inwestuje nie mniej niż 90% łącznych aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie posiadające rating na poziomie inwestycyjnym. Nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto lokowanych jest w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie denominowane w dolarach amerykańskich. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Założeniem **US Dollar High Yield Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji w dolarach amerykańskich. Fundusz inwestuje nie mniej niż 90% łącznych aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie. Nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto Funduszu inwestuje się w wysokodochodowe zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie denominowane w dolarach amerykańskich. Fundusz może lokować aktywa w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, które w chwili nabycia są przedmiotem postępowania upadłościowego, papiery wartościowe, z tytułu których płatność nie została przez emitenta dokonana zgodnie z ich warunkami z innej przyczyny lub w odniesieniu do których istnieje znaczne ryzyko powstania takiej sytuacji. Większość ekspozycji na ryzyko walutowe jest zazwyczaj zabezpieczana w dolarach amerykańskich.

Założeniem **US Dollar Low Duration Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji w dolarach amerykańskich. Fundusz inwestuje nie mniej niż 90% łącznych aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie posiadające rating na poziomie inwestycyjnym. Nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto Funduszu inwestuje się w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie denominowane w dolarach amerykańskich z terminem wykupu poniżej pięciu lat. Średni termin wykupu zazwyczaj nie przekracza trzech lat. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Założeniem **US Dollar Reserve Fund** jest dążenie do wzrostu wartości przy zachowaniu bezpieczeństwa kapitału i wysokiej płynności w dolarach amerykańskich. Fundusz inwestuje nie mniej niż 90% łącznych aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, posiadające rating na poziomie inwestycyjnym, denominowane w dolarach amerykańskich, oraz w środki pieniężne denominowane w dolarach amerykańskich. Fundusz jest zarządzany tak, by średni okres pozostały do terminu wymagalności aktywów Funduszu w żadnym momencie nie przekraczał 12 miesięcy.

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

Założeniem **US Focused Value Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji w dolarach amerykańskich. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Stanach Zjednoczonych. Fundusz koncentruje się na spółkach, których wycena jest zdaniem Doradcy Inwestycyjnego zaniżona w stosunku do jego oceny ich obecnej lub przyszłej sytuacji lub w stosunku do aktualnych wskaźników rynkowych.

Założeniem **US Government Mortgage Fund** jest osiągnięcie wysokiego dochodu w dolarach amerykańskich. Fundusz inwestuje nie mniej niż 90% łącznych aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie. Nie mniej niż 80% łącznych aktywów netto jest inwestowanych w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie emitowane lub gwarantowane przez Rząd Stanów Zjednoczonych, agencje lub przedstawicielstwa rządowe, w tym zabezpieczone hipoteką papiery wartościowe GNMA (Government National Mortgage Association) i inne papiery wartościowe emitowane przez Rząd Stanów Zjednoczonych reprezentujące udział właścicielski w portfelu hipotek, np. papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką emitowane przez agencje Fannie Mae i Freddie Mac. Wszystkie papiery wartościowe, w których Fundusz lokuje aktywa są denominowane w dolarach amerykańskich.

Założeniem **US Growth Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji w dolarach amerykańskich. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto w papiery udziałowe spółek, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Stanach Zjednoczonych. Fundusz koncentruje się na spółkach, które cechują się ponadprzeciętną dynamiką wzrostu zysków.

Założeniem **US Opportunities Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji w dolarach amerykańskich. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto w papiery udziałowe spółek o mniejszej kapitalizacji, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Stanach Zjednoczonych. Mianem spółek o mniejszej kapitalizacji określane są tutaj spółki, których kapitalizacja rynkowa w momencie dokonania przez Fundusz inwestycji kształtuje się podobnie do kapitalizacji rynkowej spółek wchodzących w skład indeksu Russell 2000 Growth Index.

Założeniem **US SmallCap Value Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji w dolarach amerykańskich. Fundusz inwestuje nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto w papiery udziałowe spółek o mniejszej kapitalizacji, które mają siedzibę lub prowadzą przeważającą część swojej działalności gospodarczej w Stanach Zjednoczonych. Mianem spółek o mniejszej kapitalizacji określane są tutaj spółki, których kapitalizacja rynkowa w momencie dokonania przez Fundusz inwestycji kształtuje się podobnie do kapitalizacji rynkowej spółek wchodzących w skład indeksów Russell 2000 lub S&P SmallCap 600. Fundusz koncentruje się na spółkach, których wycena jest – według Doradcy Inwestycyjnego – zaniżona.

Założeniem **World Bond Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji w dolarach amerykańskich. Fundusz inwestuje nie mniej niż 90% łącznych aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie oraz nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto w zbywalne papiery

wartościowe o stałym dochodzie posiadające rating na poziomie inwestycyjnym. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

Założeniem **World Energy Fund** jest maksymalizacja łącznego zwrotu z inwestycji w dolarach amerykańskich. Fundusz inwestuje na całym świecie nie mniej niż 70% łącznych aktywów netto w papiery udziałowe spółek prowadzących głównie działalność w zakresie prac poszukiwawczych i wydobycia surowców energetycznych oraz wytwarzania i dystrybucji energii. Ponadto, Fundusz może inwestować w spółki prowadzące działalność ukierunkowaną na rozwijanie i wykorzystywanie nowych technologii energetycznych.

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

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

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

Założeniem **World Income Fund** jest maksymalizowanie łącznego zwrotu z inwestycji w dolarach amerykańskich, przy czym źródłem znacznej części łącznego zwrotu z inwestycji może być dochód. Fundusz lokuje na rynkach całego świata co najmniej 90% łącznej wartości aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie denominowane w różnych walutach. W normalnych warunkach rynkowych Fundusz inwestuje w papiery wartościowe denominowane w co najmniej trzech różnych walutach, przy czym nie została określona wymagana wielkość ekspozycji Funduszu na jakąkolwiek walutę. Średnia długość terminów zapadalności aktywów Funduszu nie przekracza 15 lat. Fundusz może też inwestować w papiery wartościowe o stałym dochodzie posiadające rating poniżej poziomu inwestycyjnego oraz w papiery wartościowe emitowane na rynkach wschodzących. Fundusz prowadzi elastyczną politykę zarządzania ryzykiem walutowym.

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

innych metali szlachetnych lub wydobycia minerałów. Fundusz nie posiada złota ani metali.

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

Nowe Fundusze lub klasy Tytułów Uczestnictwa

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

Klasy i rodzaje Tytułów Uczestnictwa

Tytuły Uczestnictwa Funduszy dzielą się na Tytuły Uczestnictwa klasy A, B, C, D, E, J, Q oraz X, z których każdą charakteryzuje inna struktura opłat i prowizji. Tytuły Uczestnictwa dzielą się dalej na Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa i Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa. Z tytułu Niedywidendowych Tytułów Uczestnictwa nie jest wypłacana dywidenda, natomiast z tytułu Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa dywidenda jest wypłacana. Więcej informacji na ten temat można znaleźć w części „Dywidenda” na str. 28.

Tytuły Uczestnictwa Klasy A

Tytuły Uczestnictwa Klasy A dostępne są dla wszystkich inwestorów jako Dywidendowe oraz Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa i są emitowane w formie imiennej („Imienne Tytuły Uczestnictwa”) oraz w formie odcinków zbiorowych („Odcinki Zbiorowe”). Wszystkie Tytuły Uczestnictwa Klasy A zostaną wyemitowane w formie Imiennych Tytułów Uczestnictwa, chyba że zostanie zgłoszona prośba o ich emisję w innej formie.

Tytuły Uczestnictwa Klasy B

Tytuły Uczestnictwa Klasy B dostępne są jako Dywidendowe oraz Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa dla klientów Merrill Lynch (który zapewnia inwestorom możliwość skorzystania z „nominalnego” właściciela (*nominee*)) oraz – według uznania Zarządzającego Inwestycjami – dla innych inwestorów. Tytuły Uczestnictwa Klasy B dostępne są wyłącznie w formie Imiennych Tytułów Uczestnictwa.

Tytuły Uczestnictwa Klasy C

Tytuły Uczestnictwa Klasy C dostępne są jako Dywidendowe oraz Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa dla klientów Merrill Lynch (który zapewnia inwestorom możliwość skorzystania z „nominalnego” właściciela (*nominee*)) oraz – według uznania Zarządzającego Inwestycjami – dla innych inwestorów. Tytuły Uczestnictwa Klasy C dostępne są wyłącznie w formie Imiennych Tytułów Uczestnictwa.

Tytuły Uczestnictwa Klasy D

Tytuły Uczestnictwa Klasy D dostępne są jako Dywidendowe oraz Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa i są emitowane jako Imienne Tytuły Uczestnictwa oraz Odcinki Zbiorowe. Wszystkie Tytuły Uczestnictwa Klasy D zostaną wyemitowane w formie Imiennych Tytułów Uczestnictwa, chyba że zgłoszona zostanie prośba o ich emisję w innej formie. Możliwość nabycia Tytułów Uczestnictwa Klasy D jest uzależniona wyłącznie od uznaniowej decyzji Zarządzającego Inwestycjami.

Tytuły Uczestnictwa Klasy E

Tytuły Uczestnictwa Klasy E dostępne są w wybranych krajach (pod warunkiem uzyskania zgody właściwych organów nadzoru) za pośrednictwem określonych dystrybutorów wybranych przez Zarządzającego Inwestycjami (szczegółowe informacje dotyczące dystrybutorów można uzyskać u Agenta Transferowego lub w Centrum Obsługi Inwestorów). Tytuły Uczestnictwa Klasy E dostępne są jako Niedywidendowe i Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa, w formie Imiennych Tytułów Uczestnictwa oraz jako Odcinki Zbiorowe w ramach wszystkich Funduszy. Wszystkie Tytuły Uczestnictwa Klasy E zostaną wyemitowane w formie Imiennych Tytułów Uczestnictwa, chyba że zostanie zgłoszona prośba o ich emisję w innej formie.

Tytuły Uczestnictwa Klasy J

Tytuły Uczestnictwa Klasy J są początkowo oferowane wyłącznie funduszowi funduszy w Japonii i nie będą oferowane publicznie w tym kraju. Jednak w przyszłości – według uznania Zarządzającego Inwestycjami – mogą być oferowane innym istniejącym lub przyszłym funduszom funduszy. Tytuły Uczestnictwa Klasy J dostępne są jako Dywidendowe i Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa. W odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa Klasy J nie są pobierane żadne opłaty (natomiast jest wnoszona stosowna opłata na rzecz Zarządzającego Inwestycjami lub jego podmiotów powiązanych na mocy zawartej umowy). Posiadacze Tytułów Uczestnictwa Klasy J pokrywają wszelkie koszty proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Funduszu wraz z pozostałymi posiadaczami Tytułów Uczestnictwa. Wszystkie Tytuły Uczestnictwa Klasy J będą emitowane w formie Imiennych Tytułów Uczestnictwa, chyba że zostanie zgłoszona prośba o ich emisję w innej formie.

Tytuły Uczestnictwa Klasy Q

Tytuły Uczestnictwa Klasy Q, dostępne jako Niedywidendowe i Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa, należą do klas Tytułów Uczestnictwa w odniesieniu do których mają zastosowanie obowiązujące wcześniej zasady (*grandfathered share class*), dostępnej dla inwestorów posiadających wcześniej tytuły uczestnictwa w innych funduszach sponsorowanych przez podmioty z Grupy ML lub Grupy BlackRock. O możliwości składania zapisów na Tytuły Uczestnictwa Klasy Q lub konwersji innych Tytułów Uczestnictwa na Tytuły Uczestnictwa Klasy Q w ramach Spółki decydują – działając według własnego wyłącznego uznania – Dyrektorzy. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa Klasy Q zainteresowani konwersją Tytułów Uczestnictwa na Tytuły Uczestnictwa innego Funduszu Spółki mogą tego dokonać bezpłatnie, otrzymując Tytuły Uczestnictwa Klasy B. Ponadto, do nowego Funduszu zostaną przeniesione też historyczne dane związane z warunkową opłatą za umorzenie (CDSC). Merrill Lynch może według własnego uznania odmówić przeniesienia zapisu dotyczącego własności Tytułów Uczestnictwa Klasy Q posiadanych przez Merrill Lynch lub za pośrednictwem Merrill Lynch. Wszystkie Tytuły Uczestnictwa Klasy Q będą emitowane w formie Imiennych Tytułów Uczestnictwa, chyba że zostanie zgłoszona prośba o ich emisję w innej formie.

Tytuły Uczestnictwa Klasy X

Tytuły Uczestnictwa Klasy X dostępne są jako Niedywidendowe i Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa, emitowane wyłącznie w formie Imiennych Tytułów Uczestnictwa według uznania Doradcy Inwestycyjnego lub jego podmiotów powiązanych. W odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa Klasy X nie są

pobierane żadne opłaty ani prowizje (natomiast jest wnoszona stosowna opłata na rzecz Doradcy Inwestycyjnego lub jego podmiotów powiązanych na mocy zawartej umowy). Posiadacze Tytułów Uczestnictwa Klasy X pokrywają wszelkie koszty proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto danego Funduszu wraz z pozostałymi posiadaczami Tytułów Uczestnictwa.

Tytuły Uczestnictwa Klasy X dostępne są wyłącznie dla inwestorów instytucjonalnych w rozumieniu art. 129 Ustawy z 20 grudnia 2002 r. o instytucjach zbiorowego inwestowania, z późn. zm. Inwestorzy zobowiązani są przedstawić Spółce oraz jej Agentowi Transferowemu lub Centrum Obsługi Inwestorów wystarczające dowody potwierdzające ich status inwestora instytucjonalnego.

Informacje ogólne

Inwestorzy korzystający z pośrednictwa dystrybutora przy zakupie Tytułów Uczestnictwa dowolnej klasy podlegają zwykłym wymogom obowiązującym w przedsiębiorstwie danego dystrybutora dotyczącym otwierania rachunków. Potwierdzeniem tytułu własności Imiennych Tytułów Uczestnictwa jest wpis w rejestrze Tytułów Uczestnictwa Spółki. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa otrzymują potwierdzenie operacji. Nie są wydawane świadectwa Imiennych Tytułów Uczestnictwa.

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

Tytuły Uczestnictwa na okaziciela (dostępne do 1 lutego 2002 r.) mogą zostać nieodpłatnie wymienione na Imienne Tytuły Uczestnictwa Klasy A lub Odcinki Zbiorowe, natomiast świadectwa Tytułów Uczestnictwa na okaziciela i kupony (o ile takie istnieją) należy złożyć wraz ze zleceniem umorzenia lub konwersji.

Informacje dotyczące Odcinków Zbiorowych oraz procedur realizacji operacji dostępne są na życzenie u Agenta Transferowego lub w Centrum Obsługi Inwestorów.

Operacje na Tytułach Uczestnictwa Funduszy Codzienna obsługa operacji

Operacje na Tytułach Uczestnictwa odbywają się codziennie. Zlecenia dotyczące zapisów na Tytuły Uczestnictwa oraz dyspozycje umorzenia lub konwersji Tytułów Uczestnictwa powinny wpłynąć do Agenta Transferowego lub do Centrum Obsługi Inwestorów do godz. 12:00 czasu luksemburskiego w Dniu Operacji („Moment Graniczny”), przy czym operacja jest realizowana po cenie ustalonej w tym samym dniu w godzinach popołudniowych. Wszelkie zlecenia operacji, które wpłyną do Agenta Transferowego lub do Centrum Obsługi Inwestorów po Momencie Granicznym są realizowane następnego Dnia Operacji. Według uznania Spółki, zlecenia operacji przekazane przez bank-korespondenta przed Momentem Granicznym, lecz otrzymane przez Agenta Transferowego lub Centrum Obsługi

Inwestorów już po Momencie Granicznym mogą być traktowane tak, jakby zostały otrzymane przed Momentem Granicznym. Według uznania Spółki, w wypadku zleceń pokrywanych środkami, które nie zostały jeszcze rozliczone, może zostać zastosowana cena obliczona w godzinach popołudniowych w dniu następującym po otrzymaniu rozliczonych środków. Dodatkowe informacje i opis wyjątków zostały zawarte w częściach zatytułowanych „Zapisy na Tytuły Uczestnictwa”, „Umarzanie Tytułów Uczestnictwa” oraz „Konwersja Tytułów Uczestnictwa” poniżej. Złożone zapisy na Tytuły Uczestnictwa oraz dyspozycje umorzenia lub konwersji Tytułów Uczestnictwa są nieodwołalne, poza wypadkami zawieszenia lub odroczenia ich realizacji (więcej informacji w pkt 28-31 Załącznika B) oraz wpłynięcia do godz. 12:00 czasu luksemburskiego zlecenia ich unieważnienia. Zlecenia dotyczące operacji na Tytułach Uczestnictwa składane drogą telefoniczną są nagrywane. Dyspozycje umorzenia i konwersji Tytułów Uczestnictwa na okaziciela (jeżeli istnieje taka możliwość) należy składać w formie pisemnej.

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

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

Posiadacze Tytułów Uczestnictwa powinni zwrócić uwagę na fakt, że Zarząd może podjąć decyzję o ograniczeniu nabywania Tytułów Uczestnictwa, jeżeli decyzja taka leży w interesie Spółki i/lub posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, w tym w sytuacji, gdy Spółka lub którykolwiek z Funduszy osiągnie wielkość, która mogłaby niekorzystnie wpłynąć na możliwość pozyskania dla Spółki lub Funduszu właściwych inwestycji.

Informacje ogólne

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

Ceny Tytułów Uczestnictwa

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

Ceny Tytułów Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Operacji dostępne są w godzinach roboczych w Centrum Obsługi Inwestorów. Ceny będą również publikowane w krajach określonych odpowiednimi przepisami oraz – według uznania Dyrektorów – w kilku gazetach w różnych krajach. Spółka nie ponosi odpowiedzialności za błędy lub zwłokę w publikacjach

ani za nieopublikowanie cen. Historyczne ceny wszystkich Tytułów Uczestnictwa dostępne są u Księgowego Funduszu lub w Centrum Obsługi Inwestorów.

Tytuły Uczestnictwa Klasy A, D, E, J oraz X

Tytuły Uczestnictwa Klasy A, D, E, J oraz X są co do zasady sprzedawane i umarzane według ich Wartości Aktywów Netto. Cena może zawierać lub może zostać powiększona o następujące składniki: (i) opłata manipulacyjna (ii) opłata dystrybucyjna; oraz (iii) w ograniczonym zakresie, korekty wynikające z obciążeń podatkowych i kosztów transakcji (więcej informacji w pkt 16(c) Załącznika B).

Tytuły Uczestnictwa Klasy B, C oraz Q

Tytuły Uczestnictwa Klasy B, C oraz Q są co do zasady sprzedawane i umarzane według ich Wartości Aktywów Netto. Ceny płatne w związku z nabyciem lub umorzeniem nie zawierają opłat, ani nie jest do nich doliczana żadna opłata, jednak – z wyjątkiem Tytułów Uczestnictwa Funduszy typu *Reserve Fund* – tam, gdzie znajduje to zastosowanie, od kwoty płatnej z tytułu umorzenia potrącana jest warunkowa opłata za umorzenie (CDSC), zgodnie z opisem w części „Prowizje, opłaty i koszty” na str. 30 oraz w pkt 17 Załącznika B. Ceny mogą zawierać lub mogą zostać powiększone o następujące składniki: (i) opłata dystrybucyjna; oraz (ii) w ograniczonym zakresie, korekty wynikające z obciążeń podatkowych i kosztów transakcji (więcej informacji w pkt 16(c) Załącznika B).

Poziom poszczególnych prowizji i opłat stosowanych w odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa każdej klasy opisano szczegółowo w części „Prowizje, opłaty i koszty” na str. 30-31 oraz w Załącznikach B, C i E.

Zapisy na Tytuły Uczestnictwa

Zapisy

Klienci Merrill Lynch mogą składać zapisy na Tytuły Uczestnictwa za pośrednictwem Doradców Finansowych Merrill Lynch. We wszystkich innych wypadkach pierwszy zapis na Tytuły Uczestnictwa należy złożyć u Agenta Transferowego lub w Centrum Obsługi Inwestorów na formularzu zapisu na Tytuły Uczestnictwa. Do inwestorów, którzy składają pierwszy zapis na Tytuły Uczestnictwa faksem lub telefonicznie rozsyłane są formularze zapisu na Tytuły Uczestnictwa, które należy wypełnić i odesłać pocztą do Agenta Transferowego lub do Centrum Obsługi Inwestorów w celu potwierdzenia zapisu. Niedostarczenie wypełnionego oryginalnego formularza zapisu na Tytuły Uczestnictwa opóźni wykonanie operacji, a w konsekwencji możliwość wykonywania dalszych operacji na Tytułach Uczestnictwa. Kolejnych zapisów na Tytuły Uczestnictwa można dokonywać w formie pisemnej, faksem lub telefonicznie. Jeżeli inwestor nie określi w chwili składania zapisu klasy Tytułów Uczestnictwa, uznaje się, że zapis dotyczy Niedywidendowych Tytułów Uczestnictwa Klasy A.

W wypadku Imiennych Tytułów Uczestnictwa zapis musi określać wartość Tytułów Uczestnictwa. W stosownych wypadkach wydawane są również utamkowane części Tytułów Uczestnictwa, przy czym Odcinki Zbiorowe są wystawiane wyłącznie w odniesieniu do całych Tytułów Uczestnictwa.

Spółka zastrzega sobie prawo do nieprzyjęcia lub częściowego przyjęcia zapisu na Tytuły Uczestnictwa. Ponadto, Spółka może zawiesić realizację zapisów na Tytuły Uczestnictwa dowolnych

lub wszystkich Funduszy zgodnie z pkt 28 Załącznika B oraz ma prawo nie przyjąć zapisu na Tytuły Uczestnictwa stanowiące ponad 5% wartości danego Funduszu zgodnie z pkt 32 Załącznika B.

Inwestor przyjmuje do wiadomości, że jego dane osobowe i informacje na temat dokonywanych przez niego inwestycji dostarczone któremukolwiek członkowi Grupy BlackRock (a także w wypadku klientów Merrill Lynch – któremukolwiek członkowi Grupy ML, stosownie do wypadku) mogą być przetwarzane bądź przekazywane lub ujawniane pozostałym członkom Grupy BlackRock i/lub Grupy ML (stosownie do wypadku) na całym świecie na potrzeby wykonywania usług, z których inwestor korzysta lub może zechcieć korzystać w przyszłości.

Przetwarzanie lub przekazywanie danych, o których mowa powyżej, może obejmować przekazywanie danych za pośrednictwem mediów elektronicznych, w tym Internetu. Informacje dotyczące Inwestora będą traktowane jako poufne, nie będą ujawniane bez zgody inwestora w sposób inny niż opisany powyżej lub w sytuacjach, gdy ich ujawnienie jest wymagane na mocy obowiązujących przepisów prawa. Inwestor może w dowolnym momencie zażądać informacji na temat spółek należących do Grupy BlackRock (oraz w wypadku klientów Merrill Lynch – Grupy ML) i krajów, w których spółki te prowadzą działalność. Inwestor wyraża zgodę na przetwarzanie jego danych i ich przekazywanie lub ujawnianie w ramach Grupy BlackRock i/lub Grupy ML (stosownie do wypadku). Inwestor może w dowolnym momencie zażądać kopii informacji na swój temat i poprosić o skorygowanie ewentualnych nieścisłości. Jeżeli inwestor zechce poddać swoje dane osobowe ochronie zgodnie z prawem luksemburskim, musi złożyć stosowny wniosek bezpośrednio do Agenta Transferowego.

Rozliczenia

Rozliczenie za wszystkie Tytuły Uczestnictwa musi być dokonywane w rozliczonych środkach pieniężnych w ciągu trzech Dni Roboczych od odpowiedniego Dnia Operacji. W wypadku opóźnień w przekazaniu zapłaty (lub wypadku braku potwierdzenia pierwszego zapisu poprzez przesłanie formularza zapisu na Tytuły Uczestnictwa) przydział Tytułów Uczestnictwa może zostać unieważniony, a osoba składająca zapis może być zobowiązana do wypłacenia odpowiedniej rekompensaty odpowiedniemu dystrybutorowi i/lub Spółce (więcej informacji w pkt 25 Załącznika B).

Instrukcje dotyczące przekazywania zapłaty znajdują się na końcu Prospektu. W wypadku płatności dokonywanych czekiem, wszelkie dalsze operacje mogą zostać przesunięte do momentu otrzymania rozliczonych środków pieniężnych, dlatego też zaleca się dokonywanie płatności przelewem. Gotówka, чеки indosowane ani чеки podróżne nie będą akceptowane.

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

Minimalna wartość Tytułów Uczestnictwa objętych zapisem

Niezależnie od klasy Tytułów Uczestnictwa, pierwszy zapis na Tytuły Uczestnictwa musi opiewać na co najmniej 5000 USD (z wyjątkiem Tytułów Uczestnictwa Klasy D oraz Tytułów Uczestnictwa Klasy X, dla których wartość pierwszego zapisu musi wynosić co najmniej 10 mln USD) lub przybliżoną wartość tej kwoty w Walucie Operacji. W wypadku zapisów składanych przez posiadaczy Tytułów Uczestnictwa danej klasy na kolejne Tytuły Uczestnictwa tej samej klasy, minimalna wartość zapisu to 1000 USD lub zbliżona wartość w odpowiedniej walucie. Minimalne wartości mogą ulec zmianie w odniesieniu do określonego wypadku, dystrybutora lub ogólnie. Szczegółowe informacje na temat aktualnych wartości minimalnych można uzyskać od Agenta Transferowego lub w Centrum Obsługi Inwestorów.

Przeciwdziałanie wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł

Ze względu na przepisy mające na celu przeciwdziałanie wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, przy składaniu zapisu na Tytuły Uczestnictwa wymagane może być przedstawienie dodatkowych dokumentów. Okoliczności, w których przedstawienie takich dokumentów może być konieczne oraz szczegółowe wymagania ich dotyczące zostały określone w uwagach zawartych na formularzu zapisu na Tytuły Uczestnictwa. Przedstawienie takich dokumentów może być konieczne w celu potwierdzenia tożsamości inwestorów lub, w niektórych wypadkach, statusu ich doradców finansowych. W żadnym wypadku dokumenty te nie będą wykorzystywane w żadnych innych celach. Zwracamy uwagę, że Agent Transferowy i Centrum Obsługi Inwestorów zastrzegają sobie prawo do żądania dodatkowych dokumentów lub informacji. Niedostarczenie wymaganych dokumentów może skutkować wstrzymaniem wypłaty kwoty płatnej z tytułu umorzenia. W razie jakichkolwiek pytań odnośnie wymaganych dokumentów tożsamości, prosimy o kontakt z Centrum Obsługi Inwestorów lub Agentem Transferowym.

Umarzenie Tytułów Uczestnictwa

Dyspozycje umorzenia Tytułów Uczestnictwa

Klienci Merrill Lynch mogą składać dyspozycje umorzenia Tytułów Uczestnictwa za pośrednictwem Doradców Finansowych Merrill Lynch. We wszystkich innych wypadkach, dyspozycje umorzenia Imiennych Tytułów Uczestnictwa należy przekazywać wypełniając formularz załączony do potwierdzenia operacji, który można również otrzymać od Agenta Transferowego lub w Centrum Obsługi Inwestorów. Dyspozycje umorzenia można również przekazać Agentowi Transferowemu lub Centrum Obsługi Inwestorów na piśmie, faksem lub telefonicznie, a następnie potwierdzić je wysyłając do Agenta Transferowego lub Centrum Obsługi Inwestorów pisemne potwierdzenie. Niedostarczenie potwierdzenia na piśmie może opóźnić rozliczenie operacji (zob. także pkt 25 Załącznika B). Pisemne dyspozycje umorzenia (lub pisemne potwierdzenia takich dyspozycji) muszą zawierać pełną nazwę/imię i nazwisko oraz adres posiadacza, nazwę Funduszu, klasę Tytułów Uczestnictwa (ze wskazaniem, czy dyspozycja dotyczy klasy Dywidendowych czy Niedywidendowych Tytułów Uczestnictwa), wartość lub liczbę Tytułów Uczestnictwa, które mają zostać umorzone, kompletne dyspozycje dotyczące sposobu rozliczenia oraz podpisy wszystkich posiadaczy. Umorzenie Tytułów Uczestnictwa na okaziciela może nastąpić wyłącznie po dostarczeniu odpowiednich świadectw.

Realizacja umorzenia może zostać zawieszona lub odroczone zgodnie z pkt 28–31 Załącznika B.

Rozliczenie

Z zastrzeżeniem pkt 21 Załącznika B, płatności z tytułu umorzenia Tytułów Uczestnictwa dokonywane są w odpowiedniej Walucie Operacji w ciągu trzech Dni Roboczych od odnośnego Dnia Operacji, pod warunkiem że dostarczone zostaną odpowiednie dokumenty (zob. punkt powyżej, dotyczący przeciwdziałania wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł). Na pisemny wniosek skierowany do Agenta Transferowego lub do Centrum Obsługi Inwestorów, płatności mogą być dokonywane w innych walutach, które Agent Transferowy może bez przeszkód nabyć za odpowiednią Walutę Operacji, przy czym wymiana walutowa zostanie dokonana na koszt posiadacza Tytułów Uczestnictwa.

Płatności z tytułu umorzenia Tytułów Uczestnictwa dokonywane są co do zasady przelewem na rachunek posiadacza Tytułów Uczestnictwa, na jego koszt. Jeżeli posiadacz Tytułów Uczestnictwa nie wskaże numeru rachunku, płatność dokonana zostanie czekiem wystawionym na zarejestrowanego posiadacza Tytułów Uczestnictwa, który zostanie przesłany na jego adres/adres jego siedziby. Płatności z tytułu umorzenia Tytułów Uczestnictwa na okaziciela dokonywane są zgodnie z otrzymanymi dyspozycjami.

Szczegółowe informacje na temat umarzania Tytułów Uczestnictwa poszczególnych klas w zamian za świadczenie niepieniężne znajdują się w pkt 22 i 23 Załącznika B.

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

Inwestorzy mogą dokonać konwersji posiadanych Tytułów Uczestnictwa danej klasy na Tytuły Uczestnictwa tej samej klasy w innym Funduszu, zmieniając w ten sposób saldo swych portfeli stosownie do zmian na rynku.

Możliwa jest także konwersja Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa na Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa tej samej klasy i odwrotnie lub Tytułów Uczestnictwa objętych hedgingiem na Tytuły Uczestnictwa nieobjęte hedgingiem tej samej klasy i odwrotnie (o ile istnieje taka możliwość). Nie jest możliwa konwersja Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (M) na Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (D) [zdefiniowanych w części dotyczącej Dywidend na str. 28] i odwrotnie.

Istnieje również możliwość konwersji Tytułów Uczestnictwa dowolnej klasy, w odniesieniu do której Fundusz uzyskał Status Funduszu Dokonującego Wypłat z Zysku w Wielkiej Brytanii, denominowanych w danej walucie na Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa odpowiadającej im klasy denominowane w innych walutach, w odniesieniu do których Fundusz nie uzyskał Statusu Funduszu Dokonującego Wypłat z Zysku, i odwrotnie. Taka konwersja może podlegać opodatkowaniu podatkiem płatnym przez inwestora i może skutkować natychmiastowym obciążeniem podatkowym. Ponadto konwersja Tytułów Uczestnictwa danego Funduszu na Tytuły Uczestnictwa w innym Funduszu powoduje natychmiastowe obciążenie podatkowe.

Ze względu na istnienie znacznych różnic w prawie podatkowym poszczególnych krajów, posiadacze Tytułów Uczestnictwa powinni zasięgnąć opinii swoich doradców podatkowych w zakresie skutków podatkowych planowanej konwersji. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa korzystający z usług doradczych w ramach programu Merrill Lynch Global Funds Advisor („MLGFA”) mogą sfinansować uczestnictwo w programie wykorzystując posiadane Dywidendowe i Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa Klasy B. Jeżeli podejmą taką decyzję, zostanie dokonana konwersja ich Tytułów Uczestnictwa Klasy B na, odpowiednio, Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa Klasy A lub Niedywidendowe Tytuły Uczestnictwa Klasy A. Z tytułu takiej konwersji Fundusz nie będzie pobierał opłaty za konwersję, warunkowej opłaty za umorzenie (CDSC), ani opłaty manipulacyjnej. Konwersja może podlegać opodatkowaniu. Posiadacze Tytułów Uczestnictwa uczestniczący w programie MLGFA powinni zasięgnąć informacji odnośnie wszelkich opłat związanych z uczestnictwem w programie.

Z wyjątkiem konwersji Tytułów Uczestnictwa Klasy Q na Tytuły Uczestnictwa Klasy B oraz – według uznania Doradcy Inwestycyjnego – konwersji Tytułów Uczestnictwa Klasy Q na Tytuły Uczestnictwa Klasy C (więcej informacji w części „Klasy i rodzaje Tytułów Uczestnictwa” powyżej), oraz – według uznania Doradcy Inwestycyjnego i z zastrzeżeniem że inwestor jest inwestorem instytucjonalnym – konwersji Tytułów Uczestnictwa dowolnej klasy na Tytuły Uczestnictwa Klasy X, nie jest dozwolona konwersja Tytułów Uczestnictwa jednej klasy danego Funduszu na Tytuły Uczestnictwa innej klasy tego samego lub innego Funduszu (np. zamiana Tytułów Uczestnictwa Klasy A na Tytuły Uczestnictwa Klasy B).

Posiadacze Tytułów Uczestnictwa wszystkich klas co do zasady nie są zobowiązani do uiszczenia na rzecz Zarządzającego Inwestycjami opłaty za konwersję Tytułów Uczestnictwa. W określonych okolicznościach opłata taka może jednak zostać pobrana – więcej informacji w pkt 18-20 Załącznika B.

Dyspozycja konwersji Tytułów Uczestnictwa

Dyspozycje konwersji Tytułów Uczestnictwa dotyczące Imiennych Tytułów Uczestnictwa należy przekazywać poprzez wypełnienie odpowiedniego formularza załączonego do potwierdzenia operacji, który można również otrzymać od Agenta Transferowego lub w Centrum Obsługi Inwestorów. Dyspozycje konwersji można również przekazać na piśmie, faksem lub telefonicznie Agentowi Transferowemu lub Centrum Obsługi Inwestorów. Dyspozycje te muszą zawierać pełną nazwę/imię i nazwisko oraz adres posiadacza (posiadaczy), nazwę Funduszu, klasę Tytułów Uczestnictwa (ze wskazaniem, czy dyspozycja dotyczy klasy Dywidendowych czy Niedywidendowych Tytułów Uczestnictwa), wartość lub liczbę Tytułów Uczestnictwa, które mają zostać poddane konwersji, nazwę Funduszu, na którego Tytuły Uczestnictwa dokonywana jest konwersja (ze wskazaniem wybranej Waluty Operacji, jeżeli dany Fundusz postępuje się więcej niż jedną walutą) oraz informację, czy dyspozycja dotyczy Tytułów Uczestnictwa, w odniesieniu do których Fundusz uzyskał Status Funduszu Dokonującego Wypłat z Zysku w Wielkiej Brytanii.

Jeśli Fundusze, których dotyczy konwersja Tytułów Uczestnictwa posługują się różnymi Walutami Operacji, wymiana walutowa zostanie dokonana według odpowiedniego kursu w Dniu Operacji, w którym nastąpi konwersja.

Realizacja konwersji Tytułów Uczestnictwa może zostać zawieszona lub odroczone zgodnie z pkt 28 Załącznika B, a dyspozycje konwersji Tytułów Uczestnictwa stanowiących ponad 5% wartości Funduszu mogą nie zostać przyjęte, zgodnie z pkt 32 Załącznika B.

Możliwość dokonania zamiany za pośrednictwem Merrill Lynch

Merrill Lynch daje inwestorom, którzy nabyli Tytuły Uczestnictwa za jego pośrednictwem, możliwość zamiany nabytych Tytułów Uczestnictwa na tytuły uczestnictwa innych funduszy o podobnej strukturze prowizji i opłat, pod warunkiem że Merrill Lynch uzna, że taka zamiana jest zgodna z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami. Szczegółowych informacji na temat możliwości dokonania takiej zamiany można zasięgnąć od doradców finansowych lub w dowolnym regionalnym Centrum Obsługi Inwestorów.

Wymagania dotyczące minimalnych wartości operacji oraz liczby posiadanych Tytułów Uczestnictwa

Spółka może odmówić wykonania dyspozycji umorzenia, konwersji lub przeniesienia Tytułów Uczestnictwa, jeżeli dotyczą one Tytułów Uczestnictwa danej klasy o wartości mniejszej niż 1000 USD (lub zbliżonej wartości w odpowiedniej Walucie Operacji) lub jeśli na skutek wykonania takich dyspozycji wartość posiadanych Tytułów Uczestnictwa danej klasy obniży się do poziomu poniżej 5000 USD (z wyjątkiem Tytułów Uczestnictwa klasy D oraz Tytułów Uczestnictwa klasy X, w wypadku których minimalna wartość wynosi 10 mln USD lub jest równa zbliżonej wartości tej kwoty w odpowiedniej walucie). Minimalne wartości mogą ulec zmianie w odniesieniu do określonego wypadku, dystrybutora lub ogólnie. Szczegółowe informacje na temat różnic w stosunku do obowiązujących w danym czasie wartości minimalnych można uzyskać od Agenta Transferowego lub w Centrum Obsługi Inwestorów.

Dywidenda

Polityka wypłaty dywidendy

Zgodnie z aktualną polityką Dyrektorów, cały dochód netto jest zatrzymywany i reinwestowany, z wyłączeniem dochodu z Funduszy Dywidendowych oraz Funduszy posiadających Status Funduszu Dokonującego Wypłat z Zysku w Wielkiej Brytanii. W wypadku Funduszy Dywidendowych oraz Funduszy posiadających Status Funduszu Dokonującego Wypłat z Zysku w Wielkiej Brytanii przyjęto politykę przeznaczania zasadniczo całości dochodu z inwestycji za dany okres, po odliczeniu kosztów, na wypłatę dywidendy. Dyrektorzy mogą również decydować, czy i w jakim stopniu wypłacane dywidendy mogą obejmować wypłaty z tytułu zarówno zrealizowanych, jak i niezrealizowanych zysków kapitałowych.

W wypadku Funduszy oferujących Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa, częstotliwość wypłaty dywidendy ustalana jest w zależności od rodzaju Funduszu, przy czym z reguły dywidenda wypłacana jest w następujących odstępach czasu:

- raz w miesiącu w wypadku Dywidendowych Funduszy Obligacyjnych, o ile został osiągnięty dochód, który można wypłacić w postaci dywidendy;
- raz na kwartał w wypadku Funduszu *Global Enhanced Equity Yield Fund* (oraz innych Funduszy wskazanych przez Dyrektorów), o ile został osiągnięty dochód, który można wypłacić w postaci dywidendy;

- raz w roku w wypadku Dywidendowych Funduszy Akcyjnych, o ile Dyrektorzy podejmą decyzję o wypłacie. W wypadku funduszy akcyjnych posiadających Status Funduszy Dokonujących Wypłat z Zysku w Wielkiej Brytanii, dywidenda jest wypłacana raz w roku, o ile został osiągnięty dochód, który można wypłacić w postaci dywidendy.

Dyrektorzy mogą podjąć decyzję o wprowadzeniu Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa, z tytułu których dywidenda wypłacana będzie w innych odstępach czasu. Potwierdzenie dodatkowych terminów, w jakich wypłacana jest dywidenda, oraz daty wypłat można uzyskać w siedzibie Spółki i w Centrum Obsługi Inwestorów. Aktualny wykaz zawierający wyszczególnienie takich dodatkowych Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa zostanie zawarty w kolejnej wersji Prospektu.

Ustalanie kwoty dywidendy

Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa, z tytułu których dywidenda wypłacana jest co miesiąc, dzielą się na dwie grupy:

- Tytuły Uczestnictwa, z tytułu których dywidenda naliczana jest w stosunku dziennym, zwane Dywidendowymi Tytułami Uczestnictwa (D).
- Tytuły Uczestnictwa, z tytułu których dywidenda naliczana jest w stosunku miesięcznym, zwane Dywidendowymi Tytułami Uczestnictwa (M);

Inwestorzy mogą posiadać Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (M) lub Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (D), lecz nie mogą posiadać obydwu rodzajów Tytułów Uczestnictwa.

Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa, z tytułu których dywidenda wypłacana jest co kwartał, są zwane Dywidendowymi Tytułami Uczestnictwa (Q).

Tytuły Uczestnictwa, z tytułu których dywidenda wypłacana jest raz do roku zwane są Dywidendowymi Tytułami Uczestnictwa (A).

Poniższa tabela przedstawia sposób ustalania kwoty dywidendy dla każdego rodzaju Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa.

	Sposób ustalania kwoty dywidendy
Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (D)	<p>Dywidenda jest obliczana codziennie na podstawie dochodu naliczonego za dany dzień, pomniejszonego o koszty, w odniesieniu do liczby Tytułów Uczestnictwa wyemitowanych na dany dzień.</p> <p>Według uznania Dyrektorów, wypłacana dywidenda może również obejmować wypłaty z tytułu zarówno zrealizowanych, jak i niezrealizowanych zysków kapitałowych.</p> <p>Następnie posiadaczom Tytułów Uczestnictwa wypłacana jest łączna miesięczna dywidenda stosownie do liczby posiadanych Tytułów Uczestnictwa oraz liczby dni, w których Tytuły Uczestnictwa były w posiadaniu danego inwestora w danym okresie. Posiadacze Dywidendowych Tytułów Uczestnictwa (D) są uprawnieni do otrzymywania dywidendy od daty złożenia zapisu do dnia umorzenia.</p>
Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (M)	<p>Dywidenda obliczana jest co miesiąc na podstawie dochodu naliczonego za okres, za jaki wypłacana jest dywidenda, pomniejszonego o koszty.</p> <p>Według uznania Dyrektorów, wypłacana dywidenda może również obejmować wypłaty z tytułu zarówno zrealizowanych, jak i niezrealizowanych zysków kapitałowych.</p> <p>Dywidenda jest wypłacana posiadaczom Tytułów Uczestnictwa stosownie do liczby Tytułów Uczestnictwa posiadanych na koniec danego miesiąca.</p>
Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (Q)	<p>Dywidenda obliczana jest kwartalnie na podstawie dochodu naliczonego za okres, za jaki wypłacana jest dywidenda, pomniejszonego o koszty.</p> <p>Według uznania Dyrektorów, wypłacana dywidenda może również obejmować wypłaty z tytułu zarówno zrealizowanych, jak i niezrealizowanych zysków kapitałowych.</p> <p>Dywidenda jest wypłacana posiadaczom Tytułów Uczestnictwa stosownie do liczby Tytułów Uczestnictwa posiadanych na koniec danego kwartału.</p>
Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (A)	<p>Dywidenda obliczana jest raz w roku na podstawie dochodu naliczonego za okres, za jaki wypłacana jest dywidenda, pomniejszonego o koszty.</p> <p>Według uznania Dyrektorów, wypłacana dywidenda może również obejmować wypłaty z tytułu zarówno zrealizowanych, jak i niezrealizowanych zysków kapitałowych.</p> <p>Dywidenda jest wypłacana posiadaczom Tytułów Uczestnictwa stosownie do liczby Tytułów Uczestnictwa posiadanych na koniec okresu rocznego.</p>

Ogłoszenie, wypłata i reinwestycja dywidendy

Poniższa tabela zawiera informacje o ogłoszeniu wypłaty i wypłacie dywidendy oraz o możliwościach reinwestycji dywidendy dostępnych dla posiadaczy Tytułów Uczestnictwa.

Klasyfikacja dywidendy	Ogłoszenie wypłaty dywidendy	Wypłata dywidendy	Sposób dokonania wypłaty	Automatyczne reinwestowanie dywidendy
Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (D)	Ostatni Dzień Roboczy każdego miesiąca kalendarzowego, w Walucie/Walutach Operacji danego Funduszu	Wypłata dywidendy następuje w ciągu dziesięciu Dni Roboczych od dnia ogłoszenia wypłaty. Dywidenda wypłacana jest tym posiadaczom Tytułów Uczestnictwa, którzy byli ich właścicielami w okresie od ostatniego ogłoszenia wypłaty.	Wypłaty dywidendy w kwocie 100 USD lub wyższej (bądź równoważności tej kwoty w odpowiedniej walucie) będą dokonywane przelewem bezpośrednio na rachunek bankowy danego posiadacza Tytułów Uczestnictwa, w wybranej przez niego Walucie Operacji Funduszu oraz na jego koszt (nie dotyczy inwestorów Merrill Lynch).	O ile posiadacz Tytułów Uczestnictwa nie przekaze innej dyspozycji, dywidenda w kwocie niższej niż 100 USD (lub równoważności tej kwoty w odpowiedniej walucie) będzie automatycznie reinwestowana w kolejne Tytuły Uczestnictwa, tego samego rodzaju i klasy, w tym samym Funduszu. Kolejne Tytuły Uczestnictwa, w tym ich części utamkowane, będą emitowane w ciągu dziesięciu Dni Roboczych od dnia ogłoszenia wypłaty dywidendy (nie dotyczy inwestorów Merrill Lynch).
Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (M)		Wypłata dywidendy następuje w ciągu dziesięciu Dni Roboczych od dnia ogłoszenia wypłaty. Dywidenda wypłacana jest posiadaczom Tytułów Uczestnictwa wpisanym do rejestru Tytułów Uczestnictwa w Dniu Roboczym poprzedzającym datę ogłoszenia wypłaty.		
Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (Q)	20 marca, 20 czerwca, 20 września i 20 grudnia (pod warunkiem że dany dzień jest Dniem Roboczym, jeżeli tak nie jest – w najbliższym Dniu Roboczym).	Wypłata dywidendy następuje w ciągu dziesięciu Dni Roboczych od dnia ogłoszenia wypłaty.		
Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa (A)	Ostatni Dzień Roboczy każdego roku obrotowego, w Walucie/Walutach Operacji danego Funduszu.	Wypłata dywidendy następuje w ciągu dziesięciu Dni Roboczych od ostatniego Dnia Roboczego każdego roku obrotowego.	Wszystkie wypłaty dywidendy będą dokonywane przelewem bezpośrednio na rachunek bankowy danego posiadacza Tytułów Uczestnictwa (nie dotyczy inwestorów Merrill Lynch).	Dywidenda nie będzie automatycznie reinwestowana. Jeżeli inwestor wyrazi życzenie reinwestycji dywidendy w kolejne Tytuły Uczestnictwa tego samego rodzaju i klasy, w tym samym Funduszu, operacja ta może zostać zorganizowana za pośrednictwem Agenta Transferowego.
Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa DS (M)	Ostatni Dzień Roboczy każdego miesiąca kalendarzowego	Wypłata dywidendy następuje w ciągu dziesięciu Dni Roboczych od dnia ogłoszenia wypłaty. Dywidenda wypłacana jest posiadaczom Tytułów Uczestnictwa wpisanym do rejestru Tytułów Uczestnictwa w Dniu Roboczym poprzedzającym datę ogłoszenia wypłaty.		
Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa DS (Q)	20 marca, 20 czerwca, 20 września i 20 grudnia (pod warunkiem że dany dzień jest Dniem Roboczym, jeżeli tak nie jest – w najbliższym Dniu Roboczym).	Wypłata dywidendy następuje w ciągu dziesięciu Dni Roboczych od dnia ogłoszenia wypłaty.		
Dywidendowe Tytuły Uczestnictwa DS (A)	Ostatni Dzień Roboczy każdego roku obrotowego	Wypłata dywidendy następuje w ciągu dziesięciu Dni Roboczych od dnia ogłoszenia wypłaty. Dywidenda wypłacana jest posiadaczom Tytułów Uczestnictwa wpisanym do rejestru Tytułów Uczestnictwa w Dniu Roboczym poprzedzającym datę ogłoszenia wypłaty.		

Informacja o ogłoszeniu wypłaty i wypłacie dywidendy jest publikowana w dzienniku Luxemburger Wort w Luksemburgu

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

Należy pamiętać, że reinwestowana dywidenda w większości jurysdykcji dla celów podatkowych może być traktowana jako dochód osiągnięty przez posiadaczy Tytułów Uczestnictwa.

Prowizje, opłaty i koszty

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

Dodatkowe informacje dotyczące prowizji, opłat i kosztów przedstawiono w pkt 19-24 Załącznika C i w ich kontekście należy analizować informacje zawarte poniżej.

Prowizja za zarządzanie

Zarządzający Inwestycjami otrzymuje od Spółki prowizję za zarządzanie, zgodnie z informacjami zawartymi w Załączniku E. Wysokość prowizji za zarządzanie różni się w zależności od tego, w którym Funduszu dany inwestor nabeędzie Tytuły Uczestnictwa i – z wyjątkiem niektórych Tytułów Uczestnictwa

Klasy Q – jest taka sama dla wszystkich klas Tytułów Uczestnictwa w ramach każdego z Funduszy. Prowizje naliczane są w stosunku dziennym na podstawie Wartości Aktywów Netto danego Funduszu i wypłacane miesięcznie. Zarządzający Inwestycjami pokrywa z prowizji za zarządzanie określone koszty i opłaty, w tym prowizje Doradców Inwestycyjnych oraz Centrum Obsługi Inwestorów.

Prowizja za dystrybucję

Główny Dystrybutor otrzymuje roczną prowizję za usługi dystrybucji, zgodnie z informacjami zawartymi w Załączniku E. Prowizje te naliczane są w stosunku dziennym na podstawie Wartości Aktywów Netto danego Funduszu (z uwzględnieniem

– w stosownych wypadkach – wszelkich korekt Wartości Aktywów Netto danego Funduszu dokonywanych zgodnie z opisem w pkt 16(c) Załącznika B) i wypłacane miesięcznie.

Inne prowizje

Spółka płaci również prowizje Powiernika, Agentu Transferowego, Księgowego Funduszu i Agentów Płatności.

Oплата manipulacyjna

Przy składaniu zapisów na Tytuły Uczestnictwa, może zostać naliczona optata manipulacyjna w wysokości do 5%, płatna na rzecz Zarządzającego Inwestycjami, która jest doliczana do ceny za Tytuły Uczestnictwa Klasy A (z wyjątkiem Tytułów Uczestnictwa Funduszy typu *Reserve Fund*). Do ceny za niektóre Tytuły Uczestnictwa Klasy E może zostać doliczona optata manipulacyjna w wysokości do 3%, a do ceny za Tytuły Uczestnictwa Klasy D – w wysokości 2% (więcej informacji w Załączniku E), na warunkach określonych przez poszczególnych dystrybutorów.

Warunkowa optata za umorzenie Tytułów Uczestnictwa

Warunkowa optata za umorzenie (CDSC) Tytułów Uczestnictwa jest potrącana z kwoty płatnej z tytułu umorzenia i płacona w chwili umorzenia Tytułów Uczestnictwa Klasy B i Klasy Q wszystkich Funduszy (z wyjątkiem Tytułów Uczestnictwa Funduszy typu *Reserve Fund*), chyba że Tytuły Uczestnictwa były w posiadaniu danego inwestora przez ponad cztery lata. W tabeli poniżej przedstawiono maksymalne stawki warunkowej optaty za umorzenie, które będą obowiązywać w stosunku do krótszych okresów posiadania Tytułów Uczestnictwa, wyrażone jako procent pierwotnej ceny nabycia lub ceny umorzenia przedstawionych do umorzenia Tytułów Uczestnictwa Klasy B lub Klasy Q, w zależności od tego, która z nich jest niższa:

Okres posiadania Tytułów Uczestnictwa	warunkowa optata za umorzenie (CDSC)
Do 1 roku	4,0%
Od 1 roku do 2 lat	3,0%
Od 2 lat do 3 lat	2,0%
Od 3 lat do 4 lat	1,0%
Powyżej 4 lat	0

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

Dalsze informacje dotyczące warunkowej optaty za umorzenie znajdują się w pkt 17 Załącznika B.

Oplaty za konwersję

Niektórzy dystrybutorzy mogą pobierać optaty za konwersję Tytułów Uczestnictwa w Funduszach typu *Reserve Fund* na Tytuły Uczestnictwa w innym Funduszu Spółki lub z w wypadku zbyt częstych dyspozycji konwersji. Więcej informacji na ten temat znajduje się w pkt 18-20 Załącznika B.

Oplaty za umorzenie Tytułów Uczestnictwa

Według uznania Dyrektorów – w wypadku, gdy Dyrektorzy powezmą na podstawie uzasadnionych przesłanek podejrzenie, że dany posiadacz Tytułów Uczestnictwa generuje nadmierną

ilość transakcji, zgodnie z opisem w części „Polityka przeciwdziałania generowaniu nadmiernej ilości transakcji” na str. 16, od takiego posiadacza może zostać pobrana optata za umorzenie w wysokości 2% kwoty płatnej z tytułu umorzenia. Optata ta zostanie pobrana na rzecz Funduszy, a dany posiadacz Tytułów Uczestnictwa otrzyma stosowne zawiadomienie w wypadku powstania prawdopodobieństwa pobrania takiej optaty. Będzie ona należna oprócz wszystkich innych obowiązujących optat za konwersję Tytułów Uczestnictwa oraz optat za umorzenie.

Informacje ogólne

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

Zarządzający Inwestycjami może obniżyć całość lub część prowizji i optat pobieranych od dystrybutorów, zgodnie z opisem zawartym w pkt 22 Załącznika C.

Koszty

Spółka pokrywa określone koszty Spółki Zarządzającej, Agentów Płatności, Księgowego Funduszu, Powiernika, Głównego Dystrybutora, Agentu Transferowego, Zarządzającego Inwestycjami oraz innych dystrybutorów i agentów, jak również koszty poniesione w związku z prowadzeniem Centrum Obsługi Inwestorów. Spółka pokrywa też wszelkie inne koszty związane z jej działalnością (więcej informacji w pkt 19-24 Załącznika C), włącznie z wynagrodzeniem Dyrektorów i ponoszonymi przez nich kosztami (więcej informacji w pkt 7 Załącznika C), i koszty wymiany powstałe w wyniku wyliczenia cen operacji w dodatkowych Walutach Operacji (koszty wymiany są ponoszone przez odpowiedni Fundusz).

Alokacja prowizji i kosztów

Każdy Fundusz płaci dotyczące go prowizje i ponosi dotyczące go koszty. Jeżeli prowizja lub koszt dotyczy wyłącznie określonej klasy Tytułów Uczestnictwa Funduszu, wówczas taka prowizja lub koszt zostaje przypisana jedynie Tytułom Uczestnictwa tej klasy. Pozostałe koszty są dzielone między Fundusze proporcjonalnie do ich Wartości Aktywów Netto. Prowizje i koszty są zwykle potrącane w pierwszej kolejności z dochodu z inwestycji. Posiadacz Tytułów Uczestnictwa, który składa zapis lub dyspozycję umorzenia Tytułów Uczestnictwa za pośrednictwem Agentu Płatności lub innego podmiotu odpowiedzialnego za obsługę transakcji dotyczących Tytułów Uczestnictwa w jakiegokolwiek jurysdykcji, w której oferowane są Tytuły Uczestnictwa, może ponosić koszty związane z prowadzeniem przez takie podmioty działalności, tam gdzie ma to zastosowanie.

Opodatkowanie

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

Inwestorzy powinni zasięgnąć informacji, a w razie potrzeby – skonsultować się ze swoimi profesjonalnymi doradcami, odnośnie możliwych konsekwencji podatkowych związanych

ze złożeniem zapisu, nabyciem, posiadaniem, umorzeniem, konwersją bądź sprzedażą tytułów uczestnictwa w kraju, którego są obywatelami, rezydentami lub w którym posiadają stałe miejsce zamieszkania. Inwestorzy winni mieć na uwadze, że stawki opodatkowania, sposoby ustalania podstawy opodatkowania oraz zasady udzielania zwolnień podatkowych mogą się zmieniać.

Luksemburg

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

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

Posiadacze Tytułów Uczestnictwa nie podlegają w Luksemburgu opodatkowaniu jakimkolwiek podatkiem od zysków kapitałowych, podatkiem dochodowym, podatkiem pobieranym u źródła, podatkiem od darowizn, podatkiem od masy spadkowej, podatkiem od odziedziczonego majątku ani żadnym innym podatkiem (powyższe nie dotyczy posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, których stałe miejsce zamieszkania lub stała siedziba znajduje się w Luksemburgu lub którzy są rezydentami Luksemburga, a także pewnych byłych rezydentów Luksemburga, jeżeli posiadają on więcej niż 10% Tytułów Uczestnictwa w Spółce.)

Wielka Brytania

Spółka nie jest rezydentem Wielkiej Brytanii dla celów podatkowych i zamiarem Dyrektorów jest prowadzenie spraw Spółki w taki sposób, aby nie stała się ona rezydentem Wielkiej Brytanii. W związku z powyższym Spółka nie powinna podlegać opodatkowaniu w Wielkiej Brytanii. Tytuły Uczestnictwa w Spółce inne niż Tytuły Uczestnictwa, w odniesieniu do których Fundusz uzyskał Status Funduszu Dokonującego Wypłat z Zysku w Wielkiej Brytanii, na potrzeby brytyjskich przepisów podatkowych nie będą klasyfikowane jako tytuły uczestnictwa w funduszu dywidendowym, skutkiem czego wszelkie zyski zrealizowane przez posiadacza Tytułów Uczestnictwa będącego rezydentem Wielkiej Brytanii w związku ze zbyciem Tytułów Uczestnictwa stanowić będą „zyski z przedsięwzięć

zagranicznych traktowane jako dochód” (*offshore income gain*), podlegające opodatkowaniu jako składnik dochodu. Rezydenci Wielkiej Brytanii będą więc mieć obowiązek zapłacenia podatku dochodowego od wszelkich dywidend otrzymanych z tytułu takich tytułów uczestnictwa w Spółce.

Dywidendy otrzymane przez podatników od Spółki będą podlegać opodatkowaniu podatkiem dochodowym stosownie do indywidualnej sytuacji każdego podatnika. Zwraca się uwagę osób będących zwykle rezydentami Wielkiej Brytanii na treść art. 739 i art. 740 Ustawy z 1988 r., które zawierają postanowienia przeciwdziałające unikaniu przez podatników opodatkowania podatkiem dochodowym poprzez zawieranie transakcji skutkujących transferem dochodu do podmiotów (w tym również spółek) zagranicznych, i które mogą skutkować opodatkowaniem niewypłaconych dochodów i zysków Spółki.

Do Tytułów Uczestnictwa w Spółce mogą mieć zastosowanie przepisy art. 13 Ustawy o podatku od zysków podlegających opodatkowaniu z 1992 r. (*Taxation of Chargeable Gains Act 1992*). Jeżeli 50% Tytułów Uczestnictwa Funduszu należy do pięciu lub mniejszej liczby uczestników Funduszu, wówczas na każdy podmiot brytyjski posiadający ponad 10% Tytułów Uczestnictwa może zostać nałożony podatek w stosunku do przypadającej na niego części podlegającego opodatkowaniu zysku zrealizowanego przez Fundusz, którego wysokość ustalona zostanie zgodnie z brytyjskimi przepisami podatkowymi.

W wypadku śmierci posiadacza Tytułów Uczestnictwa będącego rezydentem Wielkiej Brytanii i zamieszkałego w Wielkiej Brytanii, w odniesieniu do masy spadkowej po zmarłym istnieje będzie obowiązek zapłacenia podatku dochodowego od wszelkich narosłych zysków (nie dotyczy to Tytułów Uczestnictwa, w odniesieniu do których Fundusz uzyskał Status Funduszu Dokonującego Wypłat z Zysku w Wielkiej Brytanii). Może również powstać obowiązek zapłacenia podatku od odziedziczonego majątku, naliczanego (z zastrzeżeniem wszelkich możliwych zwolnień) od wartości posiadanych Tytułów Uczestnictwa Funduszu pomniejszonej o należny podatek dochodowy.

Brytyjskie spółki będące posiadaczami Tytułów Uczestnictwa mogą podlegać opodatkowaniu zgodnie z brytyjskimi przepisami podatkowymi w odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa posiadanych w Funduszu. Zgodnie z Ustawą o Finansach z 1996 r. (*Finance Act 1996*) spółki takie mogą mieć obowiązek stosowania wyceny rynkowej do posiadanych Tytułów Uczestnictwa, a wszelkie wzrosty lub spadki wartości Tytułów Uczestnictwa mogą być brane pod uwagę przy ustaleniu wysokości podatku dochodowego od osób prawnych.

Status Funduszu Dokonującego Wypłat z Zysku w Wielkiej Brytanii

W stosunku do każdego okresu obrachunkowego, Dyrektorzy zamierzają obecnie ubiegać się w Wielkiej Brytanii o certyfikat klasy dywidendowych tytułów uczestnictwa na potrzeby brytyjskich przepisów podatkowych w odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa określanych w niniejszym Prospekcie jako Tytuły Uczestnictwa, w odniesieniu do których Fundusz uzyskał Status Funduszu Dokonującego Wypłat z Zysku w Wielkiej Brytanii. Niemniej jednak nie ma gwarancji, że taki certyfikat zostanie przyznany.

Zgodnie ze zmianami, jakie do przepisów regulujących opodatkowanie funduszy zagranicznych wprowadziła Ustawa finansowa z 2004 r. (2004 Finance Act), dopuszczalne jest uzyskiwanie Statusu Funduszu Dokonującego Wypłat z Zysku w Wielkiej Brytanii w odniesieniu do poszczególnych subfunduszy lub klas tytułów uczestnictwa, nawet jeżeli w ramach tego samego funduszu istnieją subfundusze lub klasy tytułów uczestnictwa niekwalifikujące się do uzyskania takiego statusu. Obecnie Spółka zamierza ubiegać się o certyfikację Tytułów Uczestnictwa określanych w niniejszym Prospekcie jako denominowane w funtach szterlingach Tytuły Uczestnictwa Klasy A, w odniesieniu do której Fundusz uzyskał Status Funduszu Dokonującego Wypłat z Zysku w Wielkiej Brytanii, na mocy przepisów o funduszach zagranicznych zawartych w Ustawie o podatkach dochodowych i korporacyjnych z 1988 r. (Income and Corporation Taxes Act 1988) („Ustawa z 1988 r.”). Pod warunkiem przyznania certyfikacji, zyski zrealizowane w związku ze zbyciem lub konwersją Tytułów Uczestnictwa Spółki przez posiadaczy Tytułów Uczestnictwa będących podatnikami w Wielkiej Brytanii (tj. rezydentów Wielkiej Brytanii dla celów podatkowych) będą (o ile nie zostaną uznane za zyski z obrotu papierami wartościowymi) traktowane jako zyski kapitałowe i opodatkowane brytyjskim podatkiem od zysków kapitałowych. W przeciwnym wypadku zyski takie byłyby traktowane jako dochód i podlegałyby opodatkowaniu podatkiem dochodowym. (W wypadku osób fizycznych posiadających dla brytyjskich celów podatkowych miejsce zamieszkania poza Wielką Brytanią, zysk w każdym wypadku będzie podlegał opodatkowaniu jedynie w zakresie, w jakim został przekazany (lub został uznany za przekazany) do Wielkiej Brytanii).

W związku z koniecznością spełnienia warunków uzyskania certyfikacji, w stosunku do denominowanych w funtach szterlingach Tytułów Uczestnictwa Klasy A, w odniesieniu do której Fundusz uzyskał Status Funduszu Dokonującego Wypłat z Zysku w Wielkiej Brytanii, Spółka zamierza obecnie dokonać wypłat z zysku zgodnie z wymogami Ustawy z 1988 r. Niemniej jednak, gdyby brytyjski Urząd Podatkowy i Celny (HM Revenue and Customs) uznał, że zyski realizowane w związku ze zbyciem inwestycji w tego rodzaju Tytuły Uczestnictwa mają charakter nie kapitałowy lecz przychodowy (na tej podstawie, że Spółka prowadzi działalność polegającą na pośrednictwie w obrocie papierami wartościowymi), takie Tytuły Uczestnictwa nie kwalifikowałyby się do uzyskania certyfikacji z tego względu, że zasadniczo z tytułu papierów tego rodzaju nie przewiduje się wypłat z zysku. Spółka nie będzie się ubiegać o certyfikację na podstawie Ustawy z 1988 r. w stosunku do jakichkolwiek innych klas tytułów uczestnictwa lub walut operacji.

Informacje ogólne

Od dywidend i odsetek uzyskanych przez Spółkę z tytułu dokonywanych inwestycji pobierane są zazwyczaj podatki u źródła w krajach, gdzie dokonywane są inwestycje. Kwot takich podatków zazwyczaj nie da się odzyskać.

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

opodatkowania oraz zasady udzielania zwolnień podatkowych mogą się zmieniać.

Zgodnie z postanowieniami unijnej Dyrektywy Unii Europejskiej o podatku od oszczędności, która weszła w życie 1 lipca 2005 r. (Savings Directive), kraje UE będzie obowiązywał wymóg bądź to wymiany informacji, bądź też poboru u źródła podatku od pewnych wypłat odsetek dokonywanych na rzecz osób fizycznych będących rezydentami krajów UE, oraz ewentualnie na rzecz osób fizycznych będących rezydentami ich terytoriów zależnych. Istnieje również trzecia możliwość, zgodnie z którą posiadacz tytułów uczestnictwa będący rezydentem kraju UE może przedstawić certyfikat zwolnienia z podatku. Chociaż ostatecznym celem Dyrektywy o podatku od oszczędności jest wymiana informacji, Luksemburg, Belgia i Austria, a także pewne terytoria zależne lub stowarzyszone krajów członkowskich UE (takie jak Jersey, Guernsey i Wyspa Man) wybrały możliwość stosowania w okresie przejściowym poboru podatku u źródła. W związku z powyższym, pobór podatku u źródła będzie konieczny, gdy Agent Płatności w Luksemburgu dokonuje wypłat w związku tytułami uczestnictwa lub umorzenia tytułów uczestnictwa w pewnych funduszach, a beneficjentem środków z tego tytułu jest osoba fizyczna będąca rezydentem innego Państwa Członkowskiego. Niemniej jednak osoba fizyczna może zwrócić się z wnioskiem o objęcie jej systemem wymiany informacji w ramach Dyrektywy o podatku od oszczędności, w którym to wypadku zamiast pobrania podatku u źródła informacja o dokonanej wypłacie lub umorzeniu zostanie przekazana do władz skarbowych w kraju, którego ta osoba jest rezydentem. Ogólnie rzecz biorąc, postanowienia Dyrektywy o podatku od oszczędności rodzą konsekwencje dla funduszy inwestujących w instrumenty rynku pieniężnego (*money debt*).

Zgromadzenia posiadaczy Tytułów Uczestnictwa i sprawozdawczość

Zgromadzenia

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

Sprawozdawczość

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

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

Uprawnienia w zakresie dokonywania inwestycji i zaciągania zadłużenia

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

Ograniczenia w zakresie dokonywania inwestycji i zaciągania zadłużenia

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

2.1. Inwestycje każdego Funduszu obejmują inwestycje w:

- (a) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdach Państw Członkowskich UE
- (b) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na innych regulowanych rynkach Państw Członkowskich UE, które działają regularnie oraz są uznane i ogólnodostępne
- (c) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie w innym kraju Europy, Azji, Oceanii, Ameryki Północnej lub Południowej bądź Afryki
- (d) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na innych rynkach regulowanych jakiegokolwiek państwa Europy, Azji, Oceanii, Ameryki Północnej lub Południowej bądź Afryki, które działają regularnie oraz są uznane i ogólnodostępne
- (e) niedawno emitowane zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, pod warunkiem że warunki emisji przewidują złożenie wniosku o ich dopuszczenie do oficjalnego obrotu giełdowego w jednym z krajów określonych w lit. a) i c) lub na rynkach regulowanych, które działają regularnie oraz są uznawane i ogólnodostępne, zgodnie z lit. b) i d), i zostało zapewnione ich dopuszczenie do obrotu w ciągu roku od emisji
- (f) jednostki instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe („UCITS”) i/lub innych instytucji zbiorowego inwestowania („UCI”), w rozumieniu art. 1(2), tiret pierwsze i drugie, Dyrektywy 85/611/EWG, z późn. zm., bez względu na to czy dana instytucja znajduje się w Państwie Członkowskim czy nie, z zastrzeżeniem że:
 - instytucje zbiorowego inwestowania uzyskały prawo do prowadzenia działalności na podstawie przepisów prawa przewidujących, że podlegają one nadzorowi uznawanemu przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego (Commission de Surveillance du Secteur Financier) za równorzędny wobec nadzoru przewidzianego prawem wspólnotowym oraz że zostanie zapewniona odpowiednia współpraca pomiędzy organami nadzoru;
 - poziom ochrony posiadaczy jednostek UCI jest równy poziomowi ochrony posiadaczy jednostek UCITS, a w szczególności że zasady dotyczące odrębności aktywów,

zaciągania i udzielania pożyczek oraz sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, których sprzedający fizycznie nie posiada w chwili zawarcia transakcji, lecz które jest zobowiązany nabyć (*uncovered sale*), odpowiadają wymogom Dyrektywy 85/611/EWG, z późn. zm.;

- działalność takich instytucji zbiorowego inwestowania będzie przedmiotem półrocznego i rocznego sprawozdania umożliwiającego ocenę aktywów, pasywów, dochodów i działalności w danym okresie sprawozdawczym;
- nie więcej niż 10% aktywów instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe lub innych instytucji zbiorowego inwestowania (lub aktywów jakichkolwiek subfunduszy tych instytucji, z zastrzeżeniem że zostało zapewnione stosowanie zasady odrębności zobowiązań różnych działów w stosunku do osób trzecich), których nabycie jest planowane, może zgodnie z ich dokumentami założycielskimi być łącznie zainwestowane w jednostki innych instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe lub innych instytucji zbiorowego inwestowania;
- (g) depozyty instytucji kredytowych, które są płatne a vista lub które można wycofać i których termin nie przekracza 12 miesięcy, pod warunkiem że siedziba instytucji kredytowej znajduje się w Państwie Członkowskim UE lub – jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w państwie niebędącym Członkiem UE – pod warunkiem że instytucja ta podlega zasadom ostrożnościowym uznawanym przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego za równorzędne wobec zasad przewidzianych prawem wspólnotowym;
- (h) pochodne instrumenty finansowe, w tym instrumenty im równoważne rozliczane w gotówce, będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym; i/lub pochodne instrumenty finansowe będące przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym, pod warunkiem że:
 - instrumentem bazowym jest jeden z instrumentów, o których mowa w lit. (a) do (g) powyżej, indeks finansowy, stopa procentowa, kurs walutowy lub waluta, w które Spółka może inwestować zgodnie z własnymi celami inwestycyjnymi;
 - stronami transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym są instytucje podlegające nadzorowi ostrożnościowemu i należące do kategorii zatwierdzonych przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego; oraz
 - instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym podlegają rzetelnej i możliwej do weryfikacji codziennej wycenie i mogą być – w dowolnym czasie, z inicjatywy Spółki i według wartości godziwej – sprzedane, upłynione lub dotycząca ich pozycja może zostać zamknięta w drodze transakcji odwrotnej;
- (i) instrumenty rynku pieniężnego niebędące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, które podlegają przepisom art. 1 Ustawy z 2002 r., jeżeli emisja bądź emitent takich instrumentów sam podlega regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz pod warunkiem że instrumenty te są:

- emitowane bądź gwarantowane przez centralne, regionalne lub lokalne organy władzy lub przez bank centralny Państwa Członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo niebędące Państwem Członkowskim UE lub – w przypadku Państwa Federalnego – przez jednego z członków federacji, lub międzynarodową instytucję publiczną, do której należy jedno lub więcej Państw Członkowskich; lub
 - emitowane przez instytucję, której dowolne papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w lit. (a), (b) lub (c); lub
 - emitowane lub gwarantowane przez instytucję podlegającą nadzorowi ostrożnościowemu, zgodnie z kryteriami określonymi w przepisach wspólnotowych, lub przez instytucję, która podlega zasadom ostrożnościowym uznanym przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego za co najmniej równie rygorystyczne, jak zasady przewidziane prawem wspólnotowym, i zachowuje zgodność z tymi zasadami; lub
 - emitowane przez inne podmioty należące do kategorii zatwierdzonych przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego, pod warunkiem że inwestycja w takie instrumenty wymaga zapewnienia ochrony inwestorów równorzędnej wobec ochrony, o jakiej mowa w pierwszym, drugim lub trzecim tiret i pod warunkiem że emitent jest spółką, której suma kapitału i rezerw wynosi co najmniej 10 mln EUR, oraz która ogłasza i publikuje swoje roczne sprawozdania finansowe zgodnie z Dyrektywą 78/660/EWG (1), jest podmiotem, którego zadaniem w ramach grupy spółek obejmującej co najmniej jedną spółkę giełdową jest finansowanie działalności grupy lub którego zadaniem jest finansowanie podmiotów sekurytyzacyjnych korzystających z zapewniającej płynność bankowej linii kredytowej.
- 2.2. Ponadto, każdy Fundusz może lokować do 10% swoich aktywów netto w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wymienione w pkt 2.1 (a) do (i).
- 2.3. Każdy Fundusz może nabyć jednostki UCITS i/lub innych UCI określone w pkt 2.1. (f), pod warunkiem że łączna wartość inwestycji w jednostki UCITS lub innych UCI nie przekracza 10% aktywów netto danego Funduszu, o ile polityka inwestycyjna danego Funduszu nie zawiera innych postanowień.
- Jeżeli każdy Fundusz nabył jednostki instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) lub innych instytucji zbiorowego inwestowania (UCI), aktywa odpowiednich UCITS i UCI nie podlegają sumowaniu na potrzeby limitów określonych w pkt 2.5.
- Jeżeli Fundusz inwestuje w jednostki UCITS i/lub lub innych UCI, zarządzanych – bezpośrednio lub pośrednio (w drodze przekazania obowiązków) – przez wspólnego zarządzającego inwestycjami lub przez jakąkolwiek spółkę, z którą zarządzający inwestycjami jest powiązany poprzez podleganie wspólnemu zarządowi lub kontroli bądź poprzez znaczący, bezpośredni lub pośredni, udział kapitałowy, wówczas Spółka nie może być obciążana żadnymi opłatami z tytułu złożenia zapisu lub umorzenia w odniesieniu do inwestycji w te jednostki takich innych UCITS i/lub UCI.
- 2.4. Fundusz może posiadać dodatkowe płynne aktywa (*ancillary liquid assets*).
- 2.5. W wypadku inwestycji dokonywanych przez Fundusz obowiązują następujące limity (w odniesieniu do pojedynczego emitenta):
- (a) do 10% wartości aktywów netto Funduszu – w wypadku inwestycji w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam podmiot;
 - (b) do 20% wartości aktywów netto Funduszu – w wypadku lokowania środków w depozyty złożone w tym samym podmiocie;
 - (c) w drodze wyjątku, określony w lit (a) 10-procentowy limit może zostać zwiększony do:
 - maksimum 35%, jeżeli dane zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są emitowane lub gwarantowane przez Państwo Członkowskie UE, jednostki samorządu terytorialnego tego państwa, państwo niebędące Państwem Członkowskim UE lub międzynarodowe instytucje publiczne, do których należy jedno lub więcej Państw Członkowskich UE;
 - maksimum 25% dla obligacji wyemitowanych przez instytucję kredytową mającą siedzibę w Państwie Członkowskim UE i z mocy prawa podlegającą specjalnemu nadzorowi publicznemu, mającemu na celu ochronę posiadaczy obligacji. Sumy pochodzące z emisji takich obligacji muszą być inwestowane zgodnie z prawem w aktywa, z których – przez cały okres ważności obligacji – będzie można pokryć roszczenia związane z tymi obligacjami oraz które w razie niedokonania płatności przez emitenta mogą posłużyć w pierwszej kolejności do spłacenia kapitału i wypłaty narosłych odsetek. Jeżeli Fundusz zainwestuje powyżej 5% posiadanych aktywów netto w obligacje, o których mowa w niniejszym tiret i które zostały wyemitowane przez jednego emitenta, łączna wartość tej inwestycji nie może przekroczyć 80% wartości aktywów netto danego Funduszu.
 - (d) Łączna wartość posiadanych przez Fundusz zbywalnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego emitentów, w których Fundusz zainwestował powyżej 5% swoich aktywów netto nie może przekroczyć 40% wartości tych aktywów. Powyższe ograniczenie nie dotyczy depozytów w instytucjach finansowych objętych nadzorem ostrożnościowym, ani zawieranych z tymi instytucjami transakcji obejmujących instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym. Zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w dwóch tiret pkt 2.5. (c), nie są brane pod uwagę przy ustalaniu, czy został przekroczony 40-procentowy limit, o którym mowa w niniejszym podpunkcie.
- Niezależnie od indywidualnych limitów określonych w ppkt 2.5 (a) do (d), Fundusz nie może łączyć:
- inwestycji w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, i/lub
 - depozytów w jednym podmiocie, i/lub

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

jeżeli ich wartość przewyższa 20% aktywów netto danego Funduszu.

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

Limity określone w ppkt 2.5. (a) do (d) nie mogą być łączone, a tym samym łączna wartość dokonanych zgodnie z ppkt 2.5. (a) do (d) inwestycji w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam podmiot oraz inwestycji w depozyty lub instrumenty pochodne tego samego podmiotu w żadnym wypadku nie może przekroczyć 35% aktywów netto danego Funduszu.

Spółki, które wchodzi w skład tej samej grupy dla celów sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z Dyrektywą 83/349/ EWG lub uznanymi międzynarodowymi zasadami rachunkowości, traktowane są jako jeden podmiot na potrzeby ustalenia limitów inwestycyjnych określonych w ppkt 2.5. (a) do (d) powyżej.

Fundusz może zainwestować łącznie do 20% swoich aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego należące do jednej grupy podlegającej ograniczeniom wskazanym w ppkt 2.5. (a) i trzech tiret pkt 2.5. (d) powyżej.

Bez uszczerbku dla ograniczeń przewidzianych w pkt 2.7. poniżej, w wypadku inwestycji w papiery wartościowe – udziałowe i/lub dłużne – wyemitowane przez jeden podmiot, 10-procentowy limit podany w ppkt 2.5. (a) powyżej zostaje podwyższony do maksymalnie 20%, jeżeli polityka inwestycyjna Funduszu zakłada odwzorowanie składu określonego indeksu papierów udziałowych lub dłużnych uznanego przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego, w oparciu o następujące zasady:

- składniki indeksu są wystarczająco zdywersyfikowane;
- indeks jest reprezentatywnym miernikiem rynku, którego dotyczy;
- indeks podlega odpowiednim zasadom publikacji.

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

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

- 2.6. Spółka nie może dokonywać inwestycji w akcje z prawem głosu dające Spółce możliwość wywierania znaczącego wpływu na zarządzenie podmiotem, który dane akcje wyemitował.

2.7. Spółka nie może:

- (a) nabywać więcej niż 10% akcji bez prawa głosu jednego emitenta
- (b) nabywać więcej niż 10% dłużnych papierów wartościowych jednego emitenta
- (c) nabywać więcej niż 25% jednostek uczestnictwa jednej instytucji zbiorowego inwestowania
- (d) nabywać więcej niż 10% instrumentów rynku pieniężnego jednego emitenta.

Limity określone w ppkt 2.7. (b), (c) i (d) powyżej mogą nie być brane pod uwagę chwili nabycia, jeżeli w tym czasie niemożliwe jest ustalenie wartości brutto dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego bądź wartości netto emitowanych instrumentów.

2.8. Limity określone w pkt 2.6. i 2.7. powyżej nie mają zastosowania do:

- (a) zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez Państwo Członkowskie UE lub jego jednostki samorządu terytorialnego,
- (b) zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo niebędące Państwem Członkowskim UE,
- (c) zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez międzynarodowe instytucje publiczne, których członkiem jest co najmniej jedno Państwo Członkowskie UE,
- (d) zbywalnych papierów wartościowych posiadanych przez Fundusz w kapitale spółki mającej siedzibę w państwie niebędącym Państwem Członkowskim UE i inwestującej posiadane przez siebie aktywa głównie w papiery wartościowe emitentów, których siedziba znajduje się w tym państwie, jeżeli zgodnie z ustawodawstwem takiego państwa taka forma inwestycji jest jedynym sposobem, w jaki Fundusz może inwestować w papiery wartościowe emitentów w danym państwie. Powyższe odstępstwo można jednak zastosować jedynie wówczas, gdy w ramach swojej polityki inwestycyjnej spółka mająca siedzibę w państwie niebędącym Państwem Członkowskim UE przestrzega limitów określonych w art. 43, 46 i 48 ust. (1) i (2) Ustawy z 2002 r. W wypadku przekroczenia limitów określonych w art. 43 i 46 Ustawy z 2002 r., postanowienia art. 49 stosują się odpowiednio;
- (e) zbywalnych papierów wartościowych posiadanych przez Spółkę w kapitale spółek zależnych, których jedynym przedmiotem działalności jest zarządzanie, usługi doradcze i marketingowe w państwie ich siedziby w zakresie odkupu jednostek na wniosek posiadaczy tych jednostek, wyłącznie w imieniu posiadaczy lub własnym.

2.9. Spółka może w każdym czasie wykonać prawa poboru z akcji wchodzących w skład aktywów Spółki, o ile działanie takie leży w interesie posiadaczy tytułów uczestnictwa.

W wypadku przekroczenia limitów określonych w pkt 2.2. do 2.7. powyżej z przyczyn leżących poza kontrolą Spółki lub w wyniku wykonania praw poboru, Spółka jest zobowiązana w pierwszej kolejności przeprowadzić odpowiednie transakcje sprzedaży, w celu naprawienia zaistniałej sytuacji, z należytym uwzględnieniem interesu posiadaczy tytułów uczestnictwa.

- 2.10. Fundusz może zaciągać zadłużenie w kwocie nieprzekraczającej 10% łącznej wartości netto jego aktywów (wycenianych według wartości rynkowej), pod warunkiem że zadłużenie to ma charakter tylko tymczasowy. Spółka może natomiast na rachunek Funduszu nabyć waluty obce, korzystając z pożyczki typu *back-to-back*.
- 2.11. Spółka nie może udzielać kredytów ani występować jako gwarant w imieniu osób trzecich, z zastrzeżeniem że dla celów niniejszego postanowienia (i) nabycie zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz inne inwestycje finansowe, o których mowa w ppkt 2.1. (f), (h) i (i) powyżej, opłacone w całości bądź w części, oraz (ii) dozwolone transakcje pożyczania papierów wartościowych wchodzących w skład portfela nie stanowią udzielenia pożyczki.
- 2.12. Spółka zobowiązuje się nie sprzedawać zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ani innych instrumentów finansowych, o których mowa w ppkt 2.1. (f), (h) i (i) powyżej, w ramach transakcji, w których sprzedający fizycznie nie posiada papierów wartościowych w chwili zawarcia transakcji, lecz jest zobowiązany takie papiery wartościowe nabyć (*uncovered sale*), z zastrzeżeniem że powyższe ograniczenie nie uniemożliwi Spółce składania depozytów i posiadania pozycji związanych z finansowymi instrumentami pochodnymi, o ile jest to dozwolone w ramach limitów określonych powyżej.
- 2.13. Aktywa Spółki nie mogą obejmować metali szlachetnych ani reprezentujących je certyfikatów, towarów giełdowych, kontraktów towarowych ani certyfikatów reprezentujących towary giełdowe.
- 2.14. Spółka nie może nabywać ani sprzedawać nieruchomości, opcji i praw dotyczących nieruchomości, ani udziałów w nieruchomościach, z zastrzeżeniem że dozwolone są inwestycje w papiery wartościowe zabezpieczone na nieruchomościach lub udziałach w nieruchomościach lub w papiery wartościowe wyemitowane przez spółki inwestujące w nieruchomości lub udziały w nieruchomościach.
- 2.15. Ponadto Spółka jest zobowiązana stosować się do dodatkowych ograniczeń ustanowionych przez organy nadzoru kraju, w którym sprzedawane są Tytuły Uczestnictwa.

Spółka będzie podejmować zasadne ryzyko związane z osiągnięciem założonych celów każdego z Funduszy. Nie może jednak zagwarantować osiągnięcia zakładanych celów ze względu na wahania kursów giełdowych oraz inne czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w zbywalne papiery wartościowe.

3. Techniki i instrumenty finansowe

- 3.1. Spółka jest zobowiązana stosować procedury zarządzania ryzykiem umożliwiające stałe monitorowanie i pomiar ryzyka dotyczącego poszczególnych pozycji i ich wpływ na ogólny profil ryzyka portfela inwestycyjnego. Spółka jest zobowiązana stosować procedury umożliwiające dokładne i niezależne oszacowanie wartości instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym. Spółka jest zobowiązana regularnie powiadamiać Komisję Nadzoru Sektora Finansowego – zgodnie ze szczegółowymi zasadami określonymi

przez tę Komisję – o rodzajach instrumentów pochodnych, związanym z tymi instrumentami ryzykiem, limitach ilościowych i wybranych metodach stosowanych w celu oszacowania ryzyka związanego z transakcjami na instrumentach pochodnych.

- 3.2. Ponadto Spółka może stosować w odniesieniu do zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego techniki i instrumenty zgodne z warunkami i limitami ustalonymi przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego, pod warunkiem że służą one efektywnemu zarządzaniu portfelem inwestycyjnym oraz zabezpieczeniu finansowemu (hedging).
- 3.3. W wypadku, gdy powyższe operacje dotyczą stosowania instrumentów pochodnych, określone powyżej warunki i limity powinny być zgodne z przepisami Ustawy z 2002 r.

Operacje te nie mogą w żadnym wypadku doprowadzić do odstąpienia przez Spółkę od przyjętej polityki inwestycyjnej i limitów dotyczących inwestowania.

- 3.4. Spółka zapewni, że ogólny poziom ryzyka, na jakie narażone są instrumenty bazowe, nie przekroczy łącznej wartości aktywów netto danego Funduszu. W wypadku instrumentów pochodnych, których bazą jest indeks, instrumenty bazowe nie są sumowane na potrzeby ustalenia, czy zostały przekroczone limity inwestycyjne określone w ppkt 2.5 (a) do (d) powyżej
- Jeżeli w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wbudowany jest instrument pochodny, należy go uwzględnić przy stosowaniu postanowień dotyczących powyższych limitów.
 - Poziom ryzyka oblicza się z uwzględnieniem aktualnej wartości instrumentów bazowych, ryzyka kontrahenta, zmian rynku w przyszłości oraz czasu, w jakim możliwa jest likwidacja poszczególnych pozycji.
- 3.5. Działalność związana z pożyczaniem papierów wartościowych Spółka może zawierać transakcje związane z pożyczaniem papierów wartościowych, pod warunkiem że:

- (a) transakcje te są zawierane w ramach ustandaryzowanego systemu pożyczania papierów wartościowych zorganizowanego przez uznaną instytucję zajmującą się rozliczaniem transakcji na papierach wartościowych lub specjalistyczną instytucję finansową cieszącą się wysoką renomą;
- (b) dla transakcji zapewnione jest zabezpieczenie (w formie środków pieniężnych lub obligacji skarbu państwa), którego wartość jest co najmniej równa wartości papierów wartościowych będących przedmiotem danej transakcji; oraz
- (c) transakcje pożyczania papierów wartościowych nie są przeprowadzane w odniesieniu do papierów wartościowych, których wartość stanowi więcej niż 50% łącznej wartości rynkowej papierów wartościowych wchodzących w skład danego portfela, a czas trwania transakcji nie przekracza 30 dni (o ile nie istnieje możliwość wypowiedzenia danej transakcji w dowolnym momencie).

Cały dochód netto (po odliczeniu wynagrodzenia należnego agentowi Spółki ds. pożyczania papierów wartościowych) powstały w wyniku transakcji pożyczania papierów wartościowych, który Spółka może uzyskać, będzie reinwestowany w Spółkę.

Załącznik A

- 3.6. Umowy z udzielonym przyrzeczeniem odkupu
- Spółka może – jako kupujący lub sprzedający – zawierać umowy z udzielonym przyrzeczeniem odkupu polegające na zakupie lub sprzedaży papierów wartościowych, których warunki zezwalają sprzedającemu na odkup papierów wartościowych od kupującego według uzgodnionej ceny i w uzgodnionym terminie, o ile:
- (a) podczas okresu obowiązywania umowy z udzielonym przyrzeczeniem odkupu Spółka nie będzie mogła dokonać sprzedaży papierów wartościowych, których dotyczy umowa zanim nie dojdzie do odkupu papierów wartościowych przez kontrahenta lub do czasu wygaśnięcia okresu, w którym można dokonać odkupu; oraz
 - (b) zobowiązania powstałe w następstwie umów z udzielonym przyrzeczeniem odkupu nie uniemożliwią Spółce spełnienia nałożonych na nią zobowiązań związanych z umorzeniem tytułów uczestnictwa.

Wszystkie dozwolone transakcje muszą być przeprowadzane za pośrednictwem specjalistycznych instytucji finansowych cieszących się wysoką renomą.

- 3.7. Ryzyko związane z instrumentami pochodnymi będącymi przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym
- Ryzyko kontrahenta w związku z transakcjami na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku pozagiełdowym nie może przekroczyć 10% wartości aktywów danego Funduszu, jeżeli kontrahent jest instytucją kredytową z siedzibą w UE lub w kraju, w którym obowiązują przepisy dotyczące nadzoru uznane przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego za równorzędne wobec przepisów obowiązujących w UE. We wszelkich innych wypadków limit ryzyka wynosi 5%.

Przedstawiciele Spółki będą na bieżąco dokonywać oceny ryzyka kredytowego i ryzyka kontrahenta oraz potencjalnego ryzyka transakcji finansowych (wynikającego z negatywnych zmian poziomu cen rynkowych) oraz będą na bieżąco dokonywać oceny efektywności zabezpieczenia finansowego (hedging). Opracują również określone limity wewnętrzne stosujące się do powyższych operacji i będą monitorować kontrahentów w ramach tych transakcji.

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

Statut Spółki

1. Terminy użyte w niniejszym streszczeniu i przedstawione poniżej mają znaczenie nadane im w Statucie Spółki.
 - (a) **Forma prawna**
Spółka jest spółką typu *société anonyme*, spełniającą definicję *société d'investissement à capital variable* (SICAV), prowadzącą działalność pod firmą Merrill Lynch International Investment Funds, posiadającą status instytucji UCITS I (instytucja zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe).
 - (b) **Wyłączny cel działalności Spółki**
Wyłącznym celem działalności Spółki jest lokowanie dostępnych jej środków w jednym lub większej liczbie portfeli zbywalnych papierów wartościowych lub innych aktywów, o których mowa w Art. 41(1) Ustawy z 2002 r., określanych mianem „Funduszy”, w celu rozłożenia ryzyka inwestycyjnego i zapewnienia posiadaczom Tytułów Uczestnictwa udziału w wynikach zarządzania Funduszami Spółki.
 - (c) **Kapitał**
Kapitał składa się z w pełni opłaconych Tytułów Uczestnictwa nieposiadających wartości nominalnej i zawsze odpowiada łącznej wartości aktywów netto Funduszy Spółki. Każda zmiana w kapitale Spółki wchodzi w życie ze skutkiem natychmiastowym.
 - (d) **Ułamkowe Tytuły Uczestnictwa**
Ułamkowe Tytuły Uczestnictwa mogą być emitowane jedynie jako Imienne Tytuły Uczestnictwa.
 - (e) **Głosowanie**
Oprócz prawa do jednego głosu z każdego posiadanego nieułamkowego Tytułu Uczestnictwa, wykonywanego na walnych zgromadzeniach, każdy posiadacz dowolnej klasy Tytułów Uczestnictwa jest uprawniony do wykonywania jednego głosu z każdego posiadanego nieułamkowego Tytułu Uczestnictwa danej klasy na wszystkich odrębnych zgromadzeniach posiadaczy Tytułów Uczestnictwa tej klasy.
 - (f) **Współposiadacze**
W sytuacji, gdy posiadacze Tytułów Uczestnictwa wyrażą wolę zarejestrowania Tytułu uczestnictwa na więcej niż jedną osobę, Spółka rejestruje Imienne Tytuły Uczestnictwa na nie więcej niż czterech posiadaczy. W takim wypadku, prawa z danego Tytułu Uczestnictwa muszą być wykonywane łącznie przez wszystkie osoby, na które Tytuł Uczestnictwa został zarejestrowany, z tym zastrzeżeniem że Spółka przyjmie polecenia ustne przekazane przez jednego z Współposiadaczy, o ile przekazywanie poleceń ustnie jest dozwolone na mocy postanowień niniejszego Prospektu. Spółka przyjmie pisemne polecenia jednego z współposiadaczy, o ile wszyscy współposiadacze uprzednio upoważnili na piśmie Agenta Transferowego lub Centrum Obsługi Inwestorów do przyjmowania takich poleceń. Przyjęte przez Spółkę polecenia złożone przez jednego współposiadacza będą wiążące dla wszystkich Współposiadaczy.
 - (g) **Przydział Tytułów Uczestnictwa**
Dyrektorzy są upoważnieni do emitowania i przydzielania Tytułów Uczestnictwa według aktualnej ceny Tytułu Uczestnictwa w dowolnym czasie i bez ograniczeń, przy czym dotychczasowym posiadaczom Tytułów Uczestnictwa nie przysługują preferencyjne prawa poboru Tytułów Uczestnictwa.

(h) Dyrektorzy

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

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

(i) Rekompensata kosztów związanych z postępowaniami

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

(j) Rozwiązanie i likwidacja Spółki

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

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

- (i) w pierwszej kolejności aktywa zostaną przeznaczone na wypłatę jakiegokolwiek kwoty pozostałej w danym Funduszu posiadaczom Tytułów Uczestnictwa dowolnej klasy powiązanych z tym Funduszem; zapłata taka nastąpi z uwzględnieniem wszelkich praw przysługujących z takich Tytułów Uczestnictwa, a w pozostałym zakresie proporcjonalnie do całkowitej liczby posiadanych Tytułów Uczestnictwa wszystkich odnośnych klas; oraz
- (ii) w drugiej kolejności aktywa zostaną przeznaczone na wypłatę posiadaczom Tytułów Uczestnictwa jakichkolwiek pozostałych kwot, które nie należą do żadnego z Funduszy; kwota taka zostanie podzielona pomiędzy Fundusze proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto każdego z Funduszy ustalonej bezpośrednio przed dokonaniem jakichkolwiek wypłat na rzecz posiadaczy Tytułów Uczestnictwa w związku z rozwiązaniem Spółki, a zapłata tak podzielonych kwot na rzecz posiadaczy Tytułów Uczestnictwa każdej klasy

powiązanych z tym Funduszem nastąpi w proporcjach, jakie likwidatorzy Spółki uznają – według ich wyłącznego osądu – za słuszne, z zastrzeżeniem postanowień Statutu Spółki i przepisów prawa luksemburskiego.

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

(k) Nieodebrane dywidendy

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

Ograniczenia dotyczące posiadania Tytułów Uczestnictwa

2. Tytuły Uczestnictwa zostaną podzielone na klasy, z których każda zostanie powiązana z jednym z Funduszy. Z jednym Funduszem może być powiązana jedna lub więcej klas Tytułów Uczestnictwa. Aktualnie z każdym z Funduszy powiązanych jest osiem klas Tytułów Uczestnictwa (Tytuły Uczestnictwa Klasy A, B, C, D, E, J, Q i X), z wyjątkiem Funduszy Dywidendowych, z którymi powiązanych jest szesnaście klas Tytułów Uczestnictwa (Dywidendowe Klasy A, Niedywidendowe Klasy A, Dywidendowe Klasy B, Niedywidendowe Klasy B, Dywidendowe Klasy C, Niedywidendowe Klasy C, Dywidendowe Klasy D, Niedywidendowe Klasy D, Niedywidendowe Klasy E, Dywidendowe Klasy E, Dywidendowe Klasy J, Niedywidendowe Klasy J, Dywidendowe Klasy Q, Niedywidendowe Klasy Q, Niedywidendowe Klasy X oraz Dywidendowe Klasy X). Z powyższymi Tytułami Uczestnictwa nie wiążą się żadne preferencje ani prawa pierwszeństwa i są one zbywalne bez ograniczeń, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa poniżej.
3. Dyrektorzy mogą nakładać i łagodzić ograniczenia (włącznie z ograniczeniami dotyczącymi zbywania i/lub wymogu stanowiącego, że Tytuły Uczestnictwa mogą być emitowane jedynie w formie imiennej) dotyczące dowolnych Tytułów Uczestnictwa lub klas Tytułów Uczestnictwa (lecz niekoniecznie wszystkich Tytułów Uczestnictwa w ramach tej samej klasy), jeżeli uznają to za niezbędne w celu zapewnienia, że Tytuły Uczestnictwa nie zostaną objęte, nie znajdą się w posiadaniu ani nie będą posiadane w imieniu, jakiegokolwiek podmiotu w okolicznościach powodujących naruszenie przez ten podmiot lub Spółkę przepisów prawa lub wymogów jakiegokolwiek kraju lub organu rządowego bądź organu nadzoru, lub powodujących niekorzystne konsekwencje podatkowe lub finansowe dla Spółki, włączając w to obowiązek rejestracji wynikający z przepisów prawa dotyczących papierów wartościowych, inwestycji lub podobnych praw bądź wymogów jakiegokolwiek kraju lub właściwego organu. W związku z tym Dyrektorzy mogą zażądać od posiadacza Tytułów Uczestnictwa informacji, jakie – ich zdaniem – są konieczne dla ustalenia, czy posiadacz jest posiadaczem pobierającym korzyści (*beneficial owner*) z Tytułów Uczestnictwa.

Jeżeli Spółka uzyska informacje, że jakikolwiek podmiot jest bezpośrednio właścicielem Tytułów Uczestnictwa lub pobiera z nich korzyści z naruszeniem jakichkolwiek przepisów prawa lub wymogów dowolnego kraju lub organu rządowego bądź organu nadzoru, lub w inny sposób w okolicznościach, o których mowa w niniejszym punkcie, Dyrektorzy mogą zażądać umorzenia takich

Tytułów Uczestnictwa, odmówić emisji Tytułów Uczestnictwa i rejestracji sprzedaży Tytułów Uczestnictwa lub odmówić uznania głosu podmiotu, który nie jest uprawniony do posiadania Tytułów Uczestnictwa, na zgromadzeniu posiadaczy Tytułów Uczestnictwa Spółki.

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

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

Fundusze i klasy Tytułów Uczestnictwa

5. Spółka zarządza oddzielnymi „Funduszami” inwestycyjnymi i w ramach każdego Funduszu oddzielne klasy Tytułów Uczestnictwa są powiązane z tym Funduszem. Zgodnie z art. 133 Ustawy z 2002 r., każdy Fundusz odpowiada jedynie za zobowiązania związane z własną działalnością.
6. Emitowane Tytuły Uczestnictwa mogą nadawać preferencje lub prawa odroczone lub inne szczególne prawa oraz nakładać ograniczenia w odniesieniu do dywidendy, zwrotu kapitału, konwersji, zbywalności, ceny płatnej z tytułu przydziału lub innych kwestii, zależnie od decyzji Dyrektorów w danym czasie, przy czym takie prawa lub ograniczenia nie muszą dotyczyć wszystkich Tytułów Uczestnictwa tej samej klasy.
7. Dyrektorzy mogą utworzyć więcej niż jedną klasę Tytułów Uczestnictwa powiązanych z danym Funduszem. Mogą być tworzone dywidendowe i kapitałowe Tytuły Uczestnictwa, Tytuły Uczestnictwa o różnych Walutach Operacji lub klasy Tytułów Uczestnictwa o różnych cechach odnośnie udziału w kapitale i/lub dochodu, powiązane z tym samym Funduszem; Statut zezwala na istnienie różnych struktur pobierania opłat i prowizji. Statut określa również, że pewnych modyfikacji praw z danej klasy Tytułów Uczestnictwa można dokonać jedynie za zgodą zgromadzenia posiadaczy Tytułów Uczestnictwa tej klasy.
8. Dyrektorzy mogą zażądać umorzenia wszystkich Tytułów Uczestnictwa powiązanych z danym Funduszem, jeżeli Wartość Aktywów Netto tego Funduszu spadnie poniżej 15 mln USD (lub równowartości tej kwoty w odpowiedniej Walucie Operacji). Statut zezwala również Dyrektorom na zawiadomienie posiadaczy Tytułów Uczestnictwa o zakończeniu działalności przez poszczególne Fundusze, jeżeli uznają to za zasadne z punktu widzenia interesów posiadaczy Tytułów Uczestnictwa lub za właściwe ze względu na zmiany sytuacji gospodarczej lub politycznej, która może mieć wpływ na taki Fundusz. W takich okolicznościach Dyrektorzy będą stosować zasadę proponowania posiadaczom danej klasy Tytułów Uczestnictwa bezpłatnej zamiany na Tytuły Uczestnictwa tej samej klasy w innych Funduszach. Ewentualnie, pod warunkiem uprzedniego zawiadomienia posiadaczy Tytułów Uczestnictwa wszystkich klas danego Funduszu z co najmniej trzydziestodniowym wyprzedzeniem, Dyrektorzy mogą zorganizować połączenie Funduszu z innym Funduszem Spółki lub z inną instytucją UCITS w Luksemburgu (więcej informacji w pkt 25 poniżej). Każde takie połączenie będzie wiążące dla posiadaczy Tytułów Uczestnictwa takich klas tego Funduszu.

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

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

Wycena

9. Zgodnie ze Statutem, w celu określenia ceny emisji i umorzenia Tytułów Uczestnictwa, Spółka ustalać będzie wartość aktywów netto na jeden Tytuł Uczestnictwa w odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa każdej klasy co najmniej dwa razy w miesiącu, zgodnie z ustaleniami Zarządu.
10. Co do zasady zgodnie z polityką stosowaną przez Dyrektorów dyspozycje otrzymane przed 12:00 czasu luksemburskiego w Dniu Operacji są realizowane tego samego dnia; pozostałe dyspozycje są zazwyczaj realizowane w następnym Dniu Operacji.

Ustalenia Wartości Aktywów Netto i Ceny

11. Wszystkie ceny stosowane w operacjach dotyczących Tytułów Uczestnictwa realizowanych w Dniu Operacji są ustalane na podstawie Wartości Aktywów Netto na jeden Tytuł Uczestnictwa danej klasy Tytułów Uczestnictwa, zgodnie z wyceną dokonaną w terminie lub terminach ustalonych przez Dyrektorów. Dyrektorzy obecnie stosują dla wszystkich Funduszy i klas Tytułów Uczestnictwa zasadę, według której ceny są ustalane w odnośnym Dniu Operacji po zakończeniu przyjmowania zapisów i dyspozycji (więcej informacji na str. 23). Ceny przyjęte dla danego Dnia Operacji są zazwyczaj ogłaszane w następnym Dniu Roboczym. Ani Spółka ani Powiernik nie przyjmują żadnej odpowiedzialności za błędy w ogłoszonych cenach, za nieogłoszenie cen, jak również za nieścisłości w ogłoszanych informacjach o cenach. Niezależnie od jakiegokolwiek ceny podanej przez Spółkę, Powiernika lub przez jakiegokolwiek dystrybutora, wszystkie operacje wykonywane są wyłącznie na podstawie cen obliczonych w sposób podany powyżej. Jeżeli z jakiegokolwiek przyczyny wymagane jest ponowne obliczenie lub zmiana cen, warunki wszelkich operacji zrealizowanych na ich podstawie będą podlegać korekcie i inwestor może zostać zobligowany do pokrycia niedopłat lub zwrotu nadpłat, stosownie do wypadku. W wypadku dokonania stosownych uzgodnień z Agentem Transferowym lub Centrum Obsługi Inwestorów, inwestorzy mogą otrzymywać okresowe wyceny Tytułów Uczestnictwa.
12. Wartość Aktywów Netto każdego Funduszu obliczona w jego Walucie Bazowej ustalana jest poprzez zsumowanie wartości papierów wartościowych i innych aktywów Spółki przypisanych do danego Funduszu oraz odjęcie od tej wartości pasywów Spółki, które przypadają na ten Fundusz. Wartość Aktywów Netto na

Tytuł Uczestnictwa dla Tytułów Uczestnictwa w poszczególnych Funduszach będzie odzwierciedlać wszelkie korekty Wartości Aktywów Netto danego Funduszu, o których mowa w ppkt. 16(c) poniżej, oraz będzie się różnić na skutek przypisania różnych pasywów poszczególnym klasom Tytułów Uczestnictwa (więcej informacji w części „Prowizje, opłaty i koszty” na str. 30–31) oraz na skutek wypłaconych dywidend.

13. Wartość wszystkich papierów wartościowych i innych aktywów wchodzących w skład portfela każdego Funduszu jest określana na podstawie ostatnich znanych kursów zamknięcia na giełdzie, na której te papiery wartościowe lub aktywa są notowane lub dopuszczone do obrotu. W wypadku papierów wartościowych znajdujących się w obrocie na giełdach, dla których godzina zamknięcia notowań przypada po dokonaniu wyceny, może zostać wykorzystany ostatni kurs znany w danym czasie lub inny kurs. Jeżeli wartość netto operacji dotyczących Tytułów Uczestnictwa w Funduszu w dowolnym Dniu Operacji przekracza próg, o którym mowa w ppkt. 16(c) poniżej, wówczas zastosowanie mają dodatkowe procedury. Wartość papierów wartościowych lub aktywów znajdujących się w obrocie na jakimkolwiek innym rynku regulowanym jest ustalana w ten sam sposób. W sytuacji, gdy takie papiery wartościowe lub inne aktywa są notowane lub są w obrocie na więcej niż jednej giełdzie lub rynku regulowanym, Dyrektorzy mogą według własnego uznania wybrać w tym celu jedną z tych giełd lub rynków regulowanych.
14. Jeżeli dany papier wartościowy nie znajduje się w obrocie lub nie został dopuszczony do obrotu na żadnej oficjalnej giełdzie lub żadnym regulowanym rynku, oraz w wypadku papierów wartościowych, które znajdują się w takim obrocie lub zostały do niego dopuszczone, ale uznaje się, że ich ostatni znany kurs nie odzwierciedla ich rzeczywistej wartości, Dyrektorzy dokonają wyceny danych papierów wartościowych, stosując zasadę ostrożnej wyceny oraz działając w dobre wierze, na podstawie ich oczekiwanej ceny sprzedaży lub kupna. Środki pieniężne, weksle płatne na żądanie oraz inne papiery dłużne i opłacone z góry koszty są wyceniane według ich wartości nominalnych, chyba że realizacja wartości nominalnej wydaje się mało prawdopodobna.
15. Jeżeli w jakimkolwiek wypadku nie jest możliwe ustalenie danej wartości przy pomocy metod wskazanych powyżej lub gdy Dyrektorzy uznają, że inna metoda wyceny w dokładniejszy sposób odzwierciedla wartość godziwą danego papieru wartościowego lub innego aktywa dla danego celu, dane papiery wartościowe lub aktywa będą wyceniane według metody wybranej według uznania Dyrektorów.
16.
 - (a) Zgodnie z obowiązującymi procedurami przyjętymi przez Dyrektorów, ceną obowiązującą dla wszystkich Klas Tytułów Uczestnictwa w dowolnym Funduszu jest Wartość Aktywów Netto przypadająca na odpowiednią klasę tego Funduszu, obliczona z dokładnością do najbliższej pełnej jednostki odpowiedniej Waluty Operacji.
 - (b) Dla tych Funduszy, które posiadają więcej niż jedną Walutę Operacji, ceny w dodatkowych Walutach Operacji są obliczane przez przeliczanie ceny według natychmiastowego kursu wymiany walut obowiązującego w chwili dokonania wyceny.
 - (c) Jeżeli w jakimkolwiek Dniu Operacji w wyniku realizacji wszystkich operacji dotyczących Tytułów Uczestnictwa wszystkich klas Funduszu nastąpi wzrost lub spadek w ujęciu netto wartości Tytułów Uczestnictwa przekraczający próg ustanowiony dla tego Funduszu przez Dyrektorów (w związku z kosztami transakcji rynkowych tego Funduszu), Wartość Aktywów Netto danego Funduszu zostanie

skorygowana o kwotę (nieprzekraczającą 1,25% Wartości Aktywów Netto [lub 3% Wartości Aktywów Netto w wypadku Funduszy wysokodochodowych]) odzwierciedlającą zarówno obciążenia fiskalne i koszty transakcji, jakie mogą być ponoszone przez ten Fundusz, jak również szacunkową różnicę pomiędzy cenami kupna i sprzedaży aktywów, w które Fundusz inwestuje. Jeżeli efektem netto zmian będzie wzrost wartości wszystkich Tytułów Uczestnictwa Funduszu, Wartość Aktywów Netto będzie korygowana w górę, natomiast jeżeli efektem netto zmian będzie obniżenie wartości wszystkich Tytułów Uczestnictwa Funduszu, Wartość Aktywów Netto będzie korygowana w dół. Ponieważ niektóre giełdy papierów wartościowych i jurysdykcje mogą stosować inne struktury naliczania opłat przy transakcjach kupna i sprzedaży, dokonana korekta może być inna dla wartości wpływów i wydatków w ujęciu netto. W wypadku, gdy Fundusz inwestuje głównie w obligacje rządowe lub instrumenty rynku pieniężnego Dyrektorzy mogą zdecydować, że dokonane takiej korekty nie jest właściwe.

Opłata za umorzenie i warunkowa opłata za umorzenie (CDSC)

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

Jeżeli Okres Posiadania przekracza cztery lata, w odniesieniu do umarzanych Tytułów Uczestnictwa nie jest pobierana warunkowa opłata za umorzenie.

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

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

Poszczególni dystrybutorzy mogą odstąpić od pobierania warunkowej opłaty za umorzenie lub obniżyć jej stawkę według własnego uznania lub w odniesieniu do posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, którzy po nabyciu Tytułów Uczestnictwa Klasy B, C i Q staną się Podmiotami Amerykańskimi i w związku z tym będą zobowiązani do umorzenia posiadanych Tytułów Uczestnictwa (więcej informacji w pkt. 4 powyżej).

Konwersja Tytułów Uczestnictwa

18. Zgodnie ze Statutem Dyrektorzy mogą przy emisji nowych klas Tytułów Uczestnictwa dowolnie ustalać prawa dotyczące konwersji Tytułów Uczestnictwa, zgodnie z pkt. 6 powyżej. Konwersja Tytułów Uczestnictwa odbywa się na podstawie Wartości Aktywów Netto przypadającej na danej klasy Tytuł Uczestnictwa w obu Funduszach, których dotyczy operacja.
19. Dyrektorzy ustalili, że liczba Tytułów Uczestnictwa klasy, na którą Posiadacz Tytułów Uczestnictwa zamierza dokonać konwersji posiadanych Tytułów Uczestnictwa, będzie obliczana przez podzielenie (a) wartości Tytułów Uczestnictwa, które mają zostać poddane konwersji, obliczonej na podstawie Wartości Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa przez (b) Wartość Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa nowej klasy. Jeżeli będzie to konieczne, obliczenie zostanie skorygowane poprzez uwzględnienie opłaty za konwersję (więcej informacji w pkt 20 poniżej) lub opóźnionej opłaty manipulacyjnej w odniesieniu do Tytułów Uczestnictwa Klasy A, D lub E [więcej informacji w pkt 20 poniżej]. Opłata za konwersję nie jest pobierana, jeżeli jest pobierana opóźniona opłata manipulacyjna. W odnośnych wypadkach przy obliczeniach zostanie wykorzystany odpowiedni kurs wymiany pomiędzy odnośnymi Walutami Operacji Tytułów Funduszy, których dotyczy konwersja.
- Wykorzystana w obliczeniach Wartość Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa może uwzględniać wszelkie korekty Wartości Aktywów Netto na Tytuł Uczestnictwa w odnośnym Funduszu (Funduszach), o których mowa w pkt 16(c) powyżej.
20. Z zastrzeżeniem postanowień punktu „Przenoszenie Tytułów Uczestnictwa pomiędzy Funduszami i zmiana klas Tytułów Uczestnictwa” powyżej, nie jest dozwolona konwersja Tytułów Uczestnictwa danej klasy na Tytuły Uczestnictwa innej klasy w ramach tego samego Funduszu lub w różnych Funduszach.

Niektórzy dystrybutorzy mogą pobierać opłatę przy każdej konwersji Tytułów Uczestnictwa nabytych za ich pośrednictwem. Opłata ta zostanie potrącona w momencie dokonania konwersji i przekazana odpowiedniemu dystrybutorowi. Mimo że konwersja Tytułów Uczestnictwa w Funduszu na Tytuły Uczestnictwa tej samej klasy w innym Funduszu nie wiąże się zazwyczaj z żadną opłatą, w wypadku zbyt częstych operacji konwersji Zarządzający Inwestycjami może według własnego uznania (i bez obowiązku przekazania stosownego zawiadomienia) ustalić dodatkową opłatę za konwersję, podwyższającą wartość opłat pobieranych z tego tytułu do nie więcej niż 1%. Wszelkie takie opłaty zostaną potrącone w momencie dokonania konwersji i przekazane odpowiedniemu dystrybutorowi lub Zarządzającemu Inwestycjami (stosownie do wypadku).

W wypadku pierwszej konwersji Tytułów Uczestnictwa Klasy A, D lub E Funduszu typu *Reserve Fund*, będących wynikiem bezpośredniej inwestycji w ten lub inny Fundusz typu *Reserve Fund* („Tytuły Uczestnictwa nabyte bezpośrednio w Funduszu typu *Reserve Fund*”) na Tytuły Uczestnictwa Klasy A, D lub E w Funduszu niebędącego Funduszem typu *Reserve Fund*, może zostać pobrana opóźniona opłata manipulacyjna na rzecz Zarządzającego Inwestycjami w wysokości do 5% ceny nowych Tytułów Uczestnictwa Klasy A, do 3% ceny nowych Tytułów Uczestnictwa Klasy E (stosownie do wypadku) lub do 2% ceny nowych Tytułów Uczestnictwa Klasy D. W sytuacji gdy wśród posiadanych Tytułów Uczestnictwa Funduszu typu *Reserve Fund* znajdują się zarówno Tytuły Uczestnictwa nabyte bezpośrednio w Funduszu typu *Reserve Fund* jak i Tytuły Uczestnictwa nabyte w wyniku konwersji Tytułów Uczestnictwa dowolnego Funduszu niebędącego Funduszem typu *Reserve Fund* („zwykłe Tytuły Uczestnictwa”), konwersja części posiadanych Tytułów Uczestnictwa będzie traktowana jako konwersja w pierwszej kolejności Tytułów Uczestnictwa nabytych bezpośrednio w Funduszu typu *Reserve Fund*, a następnie zwykłych Tytułów Uczestnictwa.

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

Rozliczenie umorzenia

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

Wydawanie i umarzanie Tytułów Uczestnictwa w zamian za świadczenie niepieniężne

22. Tytuły Uczestnictwa w Spółce mogą zostać przydzielone jako zapłata za przeniesienie na Spółkę tytułu prawnego do papierów wartościowych zaakceptowanych przez Spółkę, których wartość (po odliczeniu wszelkich stosownych opłat i kosztów) równa jest cenie należnej za Tytuły Uczestnictwa. Papierzy wartościowe zostaną poddane niezależnej wycenie zgodnie z przepisami prawa luksemburskiego, w formie specjalnego raportu niezależnego audytora, który zostanie złożony w Rejestrze Handlowym i Rejestrze Spółek w Luksemburgu.
23. Zobowiązanie do wypłaty kwoty płatnej z tytułu umorzenia może również zostać wykonane w formie świadczenia niepieniężnego, poprzez przydzielenie danemu posiadaczowi (za jego uprzednią zgodą) inwestycji z portfela odpowiedniego Funduszu o wartości (wyznaczonej w sposób, o którym mowa w pkt 13 i 14 powyżej) równej cenie odpowiednich Tytułów Uczestnictwa przeznaczonych do umorzenia (po odliczeniu wszelkich warunkowych opłat za umorzenie należnych w wypadku Tytułów Uczestnictwa Klasy B, C

i Q). Charakter i typ aktywów, które w takim wypadku ulegną przeniesieniu, zostanie ustalony zgodnie z zasadami słuszności i bez uszczerbku dla interesów pozostałych posiadaczy Tytułów Uczestnictwa tej samej klasy, a wycena zastosowana w wypadku takiej operacji zostanie potwierdzona raportem niezależnego audytora, który zostanie złożony w Rejestrze Handlowym i Rejestrze Spółek w Luksemburgu.

Operacje na Tytułach Uczestnictwa przeprowadzane przez Zarządzającego Inwestycjami

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

Niewywiązanie się z zobowiązania do dokonania rozliczenia

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

Przy obliczaniu wysokości strat, o których mowa w niniejszym pkt 25, należy uwzględnić w odpowiednich wypadkach wszelkie zmiany cen odnośnych Tytułów Uczestnictwa w okresie od dnia operacji do unieważnienia operacji lub umorzenia Tytułów Uczestnictwa, a także koszty poniesione przez Spółkę lub, stosownie do wypadku, Zarządzającego Inwestycjami w związku z podjęciem odpowiedniego postępowania wobec inwestora składającego zapis.

Zarządzający Inwestycjami zobowiązał się do wykonywania swoich uprawnień (określonych w Statucie Spółki) do podjęcia czynności mających na celu uniknięcie strat, które Spółka mogłaby ponieść, gdyby dany inwestor składający zapis dokonał rozliczenia po wymaganym terminie. Jeżeli płatność za Tytuły Uczestnictwa nie zostanie dokonana terminowo, Tytuły

Uczestnictwa mogą przejść na własność Zarządzającego Inwestycjami, który w takim wypadku będzie mieć prawo do wydania Spółce dyspozycji dokonania odpowiednich zmian w prowadzonym przez siebie rejestrze posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, a także do opóźnienia odpowiedniej operacji, umorzenia przedmiotowych Tytułów Uczestnictwa, zażądania rekompensaty od inwestora składającego zapis i/lub podjęcia działań mających na celu wyegzekwowanie wszelkich należnych rekompensat, przy czym powyższe uprawnienia będą mu przysługiwać w tym samym zakresie co Spółce.

Spółka wydała Powiernikowi dyspozycję potrącania wszelkich odsetek wynikających z wcześniejszego rozliczenia zapisów na Tytuły Uczestnictwa oraz późniejszego rozliczenia środków uzyskanych z tytułu umorzenia z zobowiązaniami odsetkowymi, jakie mogą powstać w wyniku podjęcia przez Zarządzającego Inwestycjami kroków mających na celu ochronę Spółki przed stratami wynikającymi z późniejszego rozliczenia zapisów na Tytuły Uczestnictwa.

Przymusowe umorzenie

26. Jeżeli w dowolnym czasie Wartość Aktywów Netto Spółki spadnie poniżej poziomu 25 mln USD (lub równowartości tej kwoty), wszystkie Tytuły Uczestnictwa, które nie zostały wcześniej umorzone mogą zostać umorzone po zawiadomieniu wszystkich Posiadaczy Tytułów Uczestnictwa. Podobne uprawnienie do umorzenia Tytułów Uczestnictwa dowolnej klasy przysługuje również w wypadku, gdy Wartość Aktywów Netto Funduszu, z którym powiązana jest dana klasa, spadnie poniżej poziomu 15 mln USD (lub równowartości tej kwoty), lub w okolicznościach opisanych w pkt 8 powyżej.

Limity umorzenia i konwersji Tytułów Uczestnictwa

27. Spółka nie będzie miała obowiązku umorzenia lub konwersji w jednym Dniu Operacji Tytułów Uczestnictwa stanowiących więcej niż 5% wartości Tytułów Uczestnictwa wszystkich klas Tytułów Uczestnictwa danego Funduszu, wyemitowanych lub uważanych za wyemitowane w danym czasie, tak jak to opisano w pkt 30 poniżej.

Zawieszenie i odroczenie realizacji dyspozycji

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

- w wypadku zaprzestania, zawieszenia lub ograniczenia obrotu na dowolnej giełdzie papierów wartościowych lub rynku, na których notowana jest znaczna część lokat znajdujących się w portfelu danego Funduszu;
- w wypadku nagłego wystąpienia okoliczności, które uniemożliwiają zbycie lub wycenę aktywów posiadanych przez Spółkę a związanych z daną klasą Tytułów Uczestnictwa;
- w wypadku awarii środków przekazu zazwyczaj wykorzystywanych do ustalenia ceny lub wartości lokat związanych z daną klasą Tytułów Uczestnictwa lub do ustalenia aktualnej ceny lub wartości na jakiegokolwiek giełdzie papierów wartościowych lub innym rynku;
- w okresie, kiedy Spółka nie dysponuje możliwością transferu środków pieniężnych za granicę w celu dokonania płatności z tytułu umorzenia danych Tytułów Uczestnictwa, lub w okresie, kiedy przekazanie środków pieniężnych związanych z realizacją lub nabyciem inwestycji bądź dokonaniem płatności z tytułu umorzenia Tytułów Uczestnictwa nie może

zdanem Dyrektorów być przeprowadzone według zwykłych kursów wymiany walut;

- w okresie, kiedy niemożliwe jest dokładne ustalenie wartości aktywów netto na Tytuł Uczestnictwa dla któregokolwiek podmiotu zależnego Spółki;
- jeżeli zostało przekazane zawiadomienie lub przyjęto uchwałę o likwidacji lub połączeniu Funduszu, zgodnie z opisem w pkt 8 powyżej;
- tylko w odniesieniu do zawieszenia emisji Tytułów Uczestnictwa – w jakimkolwiek okresie, kiedy zostało przekazane zawiadomienie o likwidacji dotyczące całej Spółki.

29. W razie potrzeby, Spółka informować będzie o każdym okresie zawieszenia realizacji dyspozycji. Odpowiednie zawiadomienie zostanie także przekazane każdemu posiadaczowi Tytułów Uczestnictwa, który złożył wniosek o umorzenie lub konwersję Tytułów Uczestnictwa.

30. Spółka nie będzie miała także obowiązku umorzenia lub konwersji w jednym Dniu Operacji jakichkolwiek Tytułów Uczestnictwa Funduszu, jeżeli w tym dniu złożone zostały dyspozycje umorzenia lub konwersji Tytułów Uczestnictwa tego Funduszu, których łączna wartość dla wszystkich klas Tytułów Uczestnictwa w danym Funduszu przekracza określony poziom (obecnie ustalony jako 5%) przybliżonej wartości danego Funduszu. Ponadto, w wyjątkowych okolicznościach Spółka może odroczyć umorzenie lub konwersję, które zdaniem Dyrektorów może naruszyć interesy posiadaczy dowolnej klasy lub klas Tytułów Uczestnictwa danego Funduszu. W każdym z powyższych wypadków Dyrektorzy mogą według własnego uznania ogłosić odroczenie niektórych lub wszystkich operacji umorzenia lub konwersji do czasu zrealizowania przez Spółkę, w najwcześniejszym możliwym terminie, niezbędnej ilości aktywów danego Funduszu lub do czasu ustania wyjątkowych okoliczności. W efekcie realizacja dyspozycji umorzenia lub konwersji złożonych przez niektórych posiadaczy Tytułów Uczestnictwa może zostać odroczone w danym Dniu Operacji, podczas gdy realizacja dyspozycji złożonych przez innych posiadaczy Tytułów Uczestnictwa odroczone nie będzie. Dyspozycje umorzenia i konwersji, których realizacja została odroczone, będą realizowane z pierwszeństwem przed wszelkimi później złożonymi dyspozycjami.

31. W okresie zawieszenia lub odroczenia realizacji dyspozycji, posiadacz Tytułów Uczestnictwa może wycofać swoją dyspozycję dotyczącą odroczonej lub zawieszanej operacji, zawiadamiając o tym Spółkę na piśmie. Takie zawiadomienie będzie skuteczne jedynie jeżeli zostanie otrzymane przed przeprowadzeniem operacji.

Posiadacze Tytułów Uczestnictwa mogą umorzyć posiadane przez siebie Tytuły Uczestnictwa Spółki jedynie pod warunkiem otrzymania przez Spółkę rozliczonych środków w odniesieniu do tych Tytułów Uczestnictwa.

Odmowa przyjęcia dyspozycji

32. Dyrektorzy mają także prawo do odmowy przyjęcia dyspozycji umorzenia lub konwersji Tytułów Uczestnictwa na Tytuły Uczestnictwa określonego Funduszu w danym Dniu Operacji, jeżeli łączna wartość dyspozycji dotyczących wszystkich klas Tytułów Uczestnictwa danego Funduszu przekroczy określony poziom (obecnie ustalony przez Dyrektorów jako 5%) przybliżonej wartości tego Funduszu, a Dyrektorzy uznają, że realizacja takich dyspozycji w danym Dniu Operacji byłaby sprzeczna z interesem posiadaczy Tytułów Uczestnictwa. Ponadto, w wyjątkowych okolicznościach Spółka może odroczyć realizację dyspozycji

umorzenia lub konwersji, jeżeli zdaniem Dyrektorów może ona naruszyć interesy posiadaczy dowolnej klasy lub klas Tytułów Uczestnictwa danego Funduszu. W każdym z powyższych wypadków Dyrektorzy mogą według własnego uznania podjąć decyzję o nieprzyjęciu niektórych lub wszystkich dyspozycji umorzenia lub konwersji w danym Dniu Operacji, skutkiem czego dyspozycje złożone przez niektórych Posiadaczy Tytułów Uczestnictwa mogą nie zostać przyjęte, podczas gdy dyspozycje złożone przez innych posiadaczy Tytułów Uczestnictwa zostaną przyjęte. W takim wypadku, Dyrektorzy w najwcześniejszym możliwym terminie prześlą odpowiednią informację każdemu inwestorowi składającemu dyspozycję i jeżeli inwestor wyrazi taką wolę – będzie mógł złożyć alternatywną dyspozycję.

Zbywanie Tytułów Uczestnictwa

33. Zbywanie Imiennych Tytułów Uczestnictwa odbywa się co do zasady poprzez dostarczenie Agentowi Transferowemu dokumentu zbycia w odpowiedniej formie. Jeżeli wskutek zbycia lub transferu Tytułów Uczestnictwa strona zbywająca lub nabywająca posiadać będzie Tytuły Uczestnictwa o wartości mniejszej niż ustalona minimalna wartość, wówczas Dyrektorzy będą mogli zażądać umorzenia takich Tytułów Uczestnictwa. Obecnie obowiązująca minimalna wartość wynosi 5000 USD lub równowartość tej kwoty.

Sprawy spadkowe

34. Po śmierci posiadacza Tytułów Uczestnictwa Dyrektorzy zastrzegają sobie prawo do zażądania od prawnego następcy takiego posiadacza Tytułów Uczestnictwa odpowiedniej dokumentacji prawnej poświadczającej jego uprawnienia.

Dywidenda

35. Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń w zakresie wypłat dywidendy, z wyjątkiem wymogu utrzymania ustawowego minimalnego poziomu kapitałów (obecnie jest to równowartość 1 250 000 EUR). Dyrektorzy uprawnieni są do wypłaty zaliczek na poczet dywidendy płatnej przez dowolny Fundusz. Obecna polityka Dyrektorów w zakresie wypłaty dywidendy została opisana na str. 28.

Zmiany polityki lub stosowanych zasad

36. O ile Statut nie stanowi inaczej oraz z zastrzeżeniem wszelkich ograniczeń wynikających z przepisów prawa i regulacji rynkowych, Dyrektorzy zastrzegają sobie prawo do zmiany stosowanej polityki lub zasad opisanych w niniejszym Prospekcie.

Ustalenia dotyczące pośredników

37. W wypadku, gdy Tytuły Uczestnictwa emitowane są przez Spółkę na rzecz występujących w roli pośredników instytucji finansowych (lub podmiotów wyznaczonych przez takie instytucje), Spółka może traktować każdego klienta takiego pośrednika w zakresie przysługujących mu uprawnień i zobowiązań opisanych w niniejszym Prospekcie tak, jakby taki klient był bezpośrednim posiadaczem Tytułów Uczestnictwa.

Załącznik C – Dodatkowe informacje

Historia Spółki

1. Spółka została wpisana do Rejestru Handlowego i Rejestru Spółek w Luksemburgu pod numerem B.6317. W Sądzie tym dostępny jest do wglądu Statut Spółki, a na życzenie można również uzyskać jego kopie (więcej informacji w pkt 33 poniżej).
2. Kwestie dotyczące zawiązania i formy prawnej Spółki określono w Statucie. Statut Spółki został po raz pierwszy opublikowany w gazecie Recueil des Sociétés et Associations du Mémorial („Gazeta”) Wielkiego Księstwa Luksemburga w dniu 21 lipca 1962 r. Treść Statutu była kilkakrotnie zmieniana. Ostatnia poprawka została wprowadzona 16 września 2005 r. i opublikowana w Gazecie z 16 września 2005 r.
3. Spółka została utworzona pod nazwą Selected Risk Investments S.A. w dniu 14 czerwca 1962 r.
4. Ze skutkiem od 31 grudnia 1985 r., nazwa Spółki została zmieniona na Mercury Selected Trust, Spółka przyjęła status prawny *société d'investissement à capital variable* (SICAV) i dokonano zmiany formy prawnej, w celu umożliwienia Spółce emisji Tytułów Uczestnictwa różnych klas. Spółka zakwalifikowana jest jako Instytucja Zbiorowego Inwestowania w Zbywalne Papiery Wartościowe.

Ze skutkiem od 1 lipca 2002 r. nazwa Spółki została zmieniona na Merrill Lynch International Investment Funds.

Ze skutkiem od 16 września 2005 r. Spółka zaczęła podlegać regulacjom wynikającym z Części I Ustawy z 20 grudnia 2002 r. wdrażającej Dyrektywę 2001/107/WE i 2001/108/WE.

Ze skutkiem od 16 września 2005 r. Spółka wyznaczyła BlackRock (Luxembourg) S.A. (wcześniejsza nazwa: Merrill Lynch Investment Managers (Luxembourg) S.A.) na swoją spółkę zarządzającą.
5. Od daty sporządzenia niniejszego Prospektu, Tytuły Uczestnictwa oferowane są wyłącznie na podstawie tego Prospektu, który zastępuje wszystkie poprzednie wersje.

Wynagrodzenie i inne świadczenia na rzecz Dyrektorów

6. Przez Dyrektorów i Spółkę nie zostały zawarte żadne umowy o świadczenie usług, ani też nie zostały złożone propozycje zawarcia takich umów. Statut Spółki nie zawiera wyraźnych postanowień regulujących system wynagradzania Dyrektorów (w tym w odniesieniu do świadczeń emerytalnych i innych). Spółka wypłaca Dyrektorom wynagrodzenie oraz pokrywa poniesione przez nich wydatki służbowe. Dyrektorzy niebędący przedstawicielami Grupy BlackRock otrzymują obecnie wynagrodzenie w wysokości 30 000 USD rocznie.

Biegły rewident

7. Biegłym rewidentem Spółki jest PricewaterhouseCoopers, z siedzibą pod adresem 400 route d'Esch, L-1471 Luxemburg.

Administracja

8. **Zarządzający Inwestycjami i Doradcy Inwestycyjni**
Spółka Zarządzająca oraz Spółka zawarły z Zarządzającym Inwestycjami Umowę o Zarządzanie Inwestycjami, na mocy której Zarządzający Inwestycjami zobowiązuje się do zarządzania aktywami Spółki. Zarządzający Inwestycjami ma prawo zlecić wykonywanie zadań związanych z zarządzaniem inwestycjami swoim podmiotom zależnym lub powiązanym, a także – za zgodą Spółki Zarządzającej – jakiegokolwiek innemu podmiotowi. Zarządzający Inwestycjami zlecił wykonywanie określonych zadań

Doradcom Inwestycyjnym, BlackRock Financial Management, Inc., BlackRock International, Ltd, BlackRock Investment Management, LLC oraz BlckRock Investment Management (UK) Limited, zgodnie z informacją na str. 8. W odniesieniu do niektórych Funduszy BlackRock Investment Management(UK) Limited powierzył niektóre zadania firmie BlackRock Japan Co., Ltd., której siedziba mieści się pod adresem Nihonbashi 1-chome Building, 1-4-1, Nihonbashi, Chuo-ku, Tokio 103-0027, Japonia. BlackRock Financial Management, Inc. zlecił niektóre zadania firmie BlackRock International, Ltd. oraz BlackRock Investment Management (Australia) Limited z siedzibą pod adresem Level 18, 120 Collins Street, Melbourne 3000, Australia, a także BackRock Investment Management (UK) Limited oraz BlackRock Japan Co. Ltd.

Zarządzający Inwestycjami, utworzony na czas nieokreślony, jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w dniu 10 sierpnia 1972 r. na wyspie Jersey, posiada wyemitowany i w pełni opłacony kapitał zakładowy w wysokości 530 000 GBP i prowadzi działalność polegającą m.in. na zarządzaniu inwestycjami. Dyrektorami Zarządzającego Inwestycjami są: A.J. Arnold, G. Bamping, T. Beck, F.P. Le Feuvre, R.E.R. Rumboll oraz I. Webster.

Siedziba Zarządzającego Inwestycjami mieści się pod adresem Forum House, Grenville Street, St. Helier, Jersey JE4 8RL, Channel Islands.

DSP Merrill Lynch Fund Managers („DSPML-FM”) świadczy na rzecz Podmiotu Zależnego usługi z zakresu doradztwa inwestycyjnego (udzielane porady nie są wiążące). Spółka DSPML-FM została należycie zarejestrowana przez Indyjski Urząd ds. Papierów Wartościowych i Giełd (SEBI) jako spółka zarządzająca aktywami Funduszu DSP Merrill Lynch Mutual Fund oraz jako podmiot zarządzający portfelem. DSPML-FM jest renomowaną spółką zarządzającą aktywami funduszy powierniczych w Indiach. Według stanu na 31 grudnia 2005 r. wartość aktywów zarządzanych przez spółkę wynosiła około 1,9 mld USD.

Podmiot Zależny został zarejestrowany jako podjednostka BlackRock Investment Management (UK) Limited, który jest podmiotem zarejestrowanym jako Zagraniczny Inwestor Instytucjonalny przez Indyjski Urząd ds. Papierów Wartościowych i Giełd (SEBI) na podstawie Regulacji SEBI (Zagraniczni Inwestorzy Instytucjonalni) z 1995 r. i inwestuje w Indiach zgodnie z postanowieniami wspomnianych regulacji.

9. Centrum Obsługi Inwestorów

Zarządzający Inwestycjami zawarł z BlackRock Investment Management (UK) Limited Umowę dotyczącą Obsługi Inwestorów, na mocy której utworzono Centrum Obsługi Inwestorów celem zapewnienia obsługi transakcji oraz inwestorów. Inne lokalne biura BlackRock pełnią funkcje lokalnych Centrów Obsługi Inwestorów udzielających jedynie odpowiedzi na pytania klientów – obsługa operacji prowadzona jest wyłącznie przez BlackRock Investment Management (UK) Limited.

10. Powiernik

Spółka zawarła z Powiernikiem Umowę Powierniczą, na mocy której Powiernik zobowiązał się do pełnienia funkcji powiernika w stosunku do aktywów Spółki oraz do pełnienia zadań i obowiązków spoczywających na powierniku zgodnie z Ustawą z 20 grudnia 2002 r.

Funkcję Powiernika i Księgowego Funduszu (więcej informacji w pkt 12 poniżej) sprawuje The Bank of New York Europe Limited, Oddział w Luksemburgu, z siedzibą pod adresem Aerogolf Center, 1A, Hoehenhof, L-1736 Senningerberg, Luksemburg. The Bank of New York Europe Limited został utworzony w Anglii w dniu

9 sierpnia 1996 r. jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, posiadająca wyemitowany i w pełni opłacony kapitał zakładowy w wysokości 200 mln GBP. Siedziba Banku mieści się pod adresem One Canada Square, London E14 5AL. Podmiotem wiodącym w stosunku do Banku jest The Bank of New York Company, Inc., utworzony w Stanach Zjednoczonych. Podstawowa działalność Powiernika i Księgowego Funduszu obejmuje świadczenie usług powierniczych i administracyjnych w zakresie inwestycji oraz prowadzenie transakcji z zakresu gospodarki pieniężnej.

11. Księgowy Funduszu

Spółka Zarządzająca i Zarządzający Inwestycjami zawarli umowę z Księgowym Funduszu, na mocy której Księgowy Funduszu zobowiązał się do prowadzenia księgowości, ustalenia Wartości Aktywów Netto oraz świadczenia usług związanych z powyższymi zadaniami. W myśl luksemburskich przepisów prawa i regulacji, Księgowy Funduszu za zgodą Spółki Zarządzającej i władz nadzorczych uprawniony jest do zlecenia określonych zadań dowolnej osobie, firmie lub spółce.

12. Agent Transferowy

Spółka Zarządzająca i Zarządzający Inwestycjami zawarli z Agentem Transferowym Umowę o świadczenie usług Agent Transferowego, na mocy której Agent Transferowy zobowiązał się do podejmowania wszystkich niezbędnych czynności związanych z funkcją Agent Transferowego, w tym do obsługi zapisów i innych operacji na Tytułach Uczestnictwa, prowadzenia rejestru Tytułów Uczestnictwa oraz świadczenia usług związanych z tymi zadaniami.

14. Powiązania pomiędzy Powiernikiem i Księgowym Funduszu a Grupą BlackRock

Podmioty powiązane Powiernika i Księgowego Funduszu świadczą usługi powiernicze i księgowe na rzecz BlackRock Investment Management (UK) Limited i niektórych jej podmiotów powiązanych w związku z prowadzoną przez nie działalnością w zakresie zarządzania inwestycjami. Na mocy umów pomiędzy spółkami The Bank of New York Company, Inc. („BNY”) i niektórymi spółkami Grupy BlackRock dotyczącymi świadczenia powyższych usług, opłaty należne spółkom BNY od odpowiednich spółek Grupy BlackRock zostaną zmniejszone o wysokość opłat wniesionych przez Spółkę na rzecz Powiernika i Księgowego Funduszu w związku ze świadczeniem usług powierniczych i księgowych.

14. Agenci Płatności

Spółka wyznaczyła następujących Agentów Płatności:

Austria

Raiffeisen Zentralbank
Österreich AG
Am Stadtpark 9
1030 Wiedeń

Belgia

Citibank Bank nv/sa
Boulevard General Jacques 263g
1050 Bruksela

Niemcy

Commerzbank AG
Kaiserplatz
60261 Frankfurt nad Menem

Luksemburg

(Główny Agent Płatności)
J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
6C, route de Trèves
L-2633 Senningerberg

Włochy

Banca Intesa Spa
Piazza Paolo Ferrari 10
10121 Mediolan

Banca Popolare Commercio e Industria Spa
Via della Moscova 33
20121 Mediolan

BNP Paribas Securities Services
Succursale di Milano – Via Ansperto 5
20123 Mediolan

Polska

Bank Handlowy w Warszawie S.A.
ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

Szwajcaria

HSBC Private Bank (Suisse) S.A.
Paradeplatz 5
CH-8022 Zurych

Wielka Brytania

UBS Warburg (grupa wchodząca w skład UBS A.G., zajmująca się świadczeniem usług finansowych)
1 Finsbury Avenue
London EC2M 2PP
Do rąk: Corporate Action – Paying Agency

15. Podmiot Zależny

W normalnych warunkach Fundusz India Fund będzie inwestować w papiery wartościowe za pośrednictwem Merrill Lynch India Equities Fund (Mauritius) Limited, podmiotu w pełni zależnego od Spółki. Podmiot Zależny został zarejestrowany jako niepubliczna spółka akcyjna. Podmiot Zależny jest funduszem otwartym emitującym różne klasy Tytułów Uczestnictwa, posiadającym licencję kategorii 1 na prowadzenie działalności na całym świecie (*Category 1 Global Business Licence*) na potrzeby ustawy o rozwoju usług finansowych z 2001 r., oraz podlegającym nadzorowi Komisji ds. Usług Finansowych Mauritiusa. Należy mieć na uwadze, że udzielając pozwolenia Komisja ds. Usług Finansowych nie udziela żadnej gwarancji odnośnie kondycji finansowej ani prawidłowości składanych oświadczeń i wydawanych opinii w odniesieniu do Podmiotu Zależnego.

Podmiot Zależny został utworzony 1 września 2004 r. na czas nieokreślony i jest podmiotem w pełni zależnym od Spółki. Podmiot Zależny został wpisany do Rejestru Spółek w Mauritiusie pod numerem 52463/C1/GBL. Statut Podmiotu Zależnego jest dostępny do wglądu w jego siedzibie.

Kapitał docelowy Podmiotu Zależnego wynosi 5 000 000 100 USD i dzieli się na 100 tytułów uczestnictwa przeznaczonych dla kadry zarządzającej o wartości nominalnej 1,00 USD każdy, emitowanych na rzecz Spółki; 4 000 000 000 podlegających umorzeniu tytułów uczestnictwa klasy A (*participating shares*) o wartości nominalnej 1,00 USD, z których każdy może zostać wyemitowany jako tytuł uczestnictwa klasy A („Tytuły Uczestnictwa Klasy A”), emitowanych wyłącznie na rzecz Spółki; oraz 1 000 000 000 podlegających umorzeniu tytułów uczestnictwa o wartości nominalnej 1,00 USD, z których każdy może zostać wyemitowany na rzecz Spółki w formie wybranych przez Dyrektorów klas tytułów uczestnictwa o określonym rodzaju uprzywilejowania, określonych zastrzeżeniach prawnych lub innych szczególnych prawach lub ograniczeniach dotyczących prawa głosu, dywidendy, dochodu z kapitału lub innych kwestii. Dodatkowe klasy tytułów uczestnictwa mogą zostać

wyemitowane na rzecz Spółki w późniejszym terminie zgodnie z postanowieniami statutu Podmiotu Zależnego. Podmiot Zależny emituje wyłącznie imienne tytuły uczestnictwa.

Zarząd Podmiotu Zależnego może w celu zapewnienia efektywnego zarządzania upoważnić komitet dyrektorów do emisji tytułów uczestnictwa Podmiotu Zależnego na warunkach zatwierdzonych przez Zarząd.

Za działalność gospodarczą i wszelkie sprawy Podmiotu Zależnego odpowiadają dyrektorzy. Dyrektorami Podmiotu Zależnego są: Geoff Radcliffe, Frank Le Feuvre oraz Jean-Claude Wolter, którzy pełną funkcję dyrektorów zewnętrznych (*non-resident directors*) oraz Couldip Basanta Lala i Dev Joory, pełniący funkcję dyrektorów wewnętrznych (*resident directors*). Większość dyrektorów Podmiotu Zależnego zawsze będą stanowić dyrektorzy, którzy pełną jednocześnie funkcję Dyrektorów w Spółce. Dyrektorzy odpowiadają m.in. za wyznaczanie celów inwestycyjnych i polityki inwestycyjnej Podmiotu Zależnego oraz monitorowanie jego inwestycji i wyników inwestycyjnych.

Podmiot Zależny działa wyłącznie na rzecz Spółki, a jego jedynym celem jest prowadzenie działalności na rzecz Spółki i Funduszy.

Podmiot Zależny przestrzega ograniczeń inwestycyjnych obowiązujących Spółkę.

Podmiot Zależny powierzył BlackRock Investment Management (UK) Limited zarządzanie swoimi inwestycjami oraz wyznaczył DSP Merrill Lynch Fund Managers Ltd na swojego Doradcę Inwestycyjnego w Indiach.

Podmiot Zależny zlecił spółce International Financial Services Limited („IFSL”) w Mauritiusie obsługę administracyjną i sekretarską swojej działalności („Administrator w Mauritiusie”). IFSL jest czołową spółką zarządzającą typu offshore, zarejestrowaną w Mauritiusie i posiadającą zezwolenie Komisji ds. Usług Finansowych na świadczenie usług doradczych i zarządczych na rzecz firm międzynarodowych.

Administrator w Mauritiusie zajmuje się ogólną obsługą administracyjną Podmiotu Zależnego, prowadzi księgi rachunkowe Podmiotu Zależnego oraz wszelką inną ewidencję księgową wymaganą przepisami prawa lub z innych względów w celu zapewnienia należytego prowadzenia spraw finansowych Podmiotu Zależnego, lub zapewnia ich prowadzenie przez inne podmioty. Administrator w Mauritiusie oblicza wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa na każdy dzień wyceny, a także cenę zapisów na tytuły uczestnictwa oraz cenę ich umorzenia zgodnie z postanowieniami statutu Podmiotu Zależnego. Administrator w Mauritiusie zwołuje posiedzenia dyrektorów, prowadzi wymaganą prawem dokumentację i pozostałą ewidencję Podmiotu Zależnego, prowadzi rejestr akcjonariuszy oraz składa wszelkie sprawozdania, do złożenia których Podmiot Zależny jest zobowiązany na mocy prawa obowiązującego w Mauritiusie. Administrator w Mauritiusie odpowiedzialny jest za wszystkie dokumenty podatkowe składane w Mauritiusie w związku z działalnością Podmiotu Zależnego.

Pomiędzy Podmiotem Zależnym, Spółką i Powiernikiem zawarta została Umowa Powiernicza, na mocy której Powiernik zobowiązał się do pełnienia funkcji powiernika w stosunku do aktywów Podmiotu Zależnego i Spółki.

Podmiot Zależny wyznaczył Biegłego Rewidenta w Mauritiusie do pełnienia funkcji biegłego rewidenta Podmiotu Zależnego w Mauritiusie zgodnie z przepisami prawa obowiązującego w tym kraju. Spółka i Podmiot Zależny sporządzają skonsolidowane

sprawozdania finansowe. Wszystkie aktywa i zobowiązania oraz przychody i koszty Podmiotu Zależnego podlegają konsolidacji w zestawieniu aktywów netto i rachunku zysków i strat Spółki. Wszystkie inwestycje Podmiotu Zależnego ujęte są w sprawozdaniach finansowych Spółki. Wszystkie środki pieniężne, papiery wartościowe oraz pozostałe aktywa Podmiotu Zależnego przechowywane są przez Powiernika w imieniu Spółki.

Doradca Inwestycyjny Podmiotu Zależnego w Indiach

DSP Merrill Lynch Fund Managers Ltd
Tulsiani Chambers, West Wing, 11th Floor, Nariman Point,
Mumbai - 400 021, Indie

Biegły Rewident Podmiotu Zależnego w Mauritiusie

PricewaterhouseCoopers
6th Floor, Cerné House, Chaussée, Port Louis, Mauritius

Administrator Podmiotu Zależnego w Mauritiusie

IFS International Financial Services Limited
IFS Court, Twenty Eight, Cybercity, Ebene, Mauritius

16. Opodatkowanie Podmiotu Zależnego i Funduszu India Fund Mauritius

Podmiot Zależny będzie posiadał licencję kategorii 1 na prowadzenie działalności na całym świecie (*Category 1 Global Business Licence*) na potrzeby ustawy o rozwoju usług finansowych z 2001 r., w związku z czym podlega opodatkowaniu w Mauritiusie w wymiarze 15% wypracowanego dochodu netto. Podmiot Zależny będzie jednak uprawniony do ulgi podatkowej z tytułu dochodów zagranicznych, której wysokość odpowiada wyższej z następujących wartości: rzeczywistemu podatkowi zapłaconemu z tytułu dochodów zagranicznych lub przyjętej stopie ulgi podatkowej na poziomie 80% podatku płatnego w Mauritiusie. Dzięki temu maksymalna efektywna stopa podatku dochodowego z tytułu zagranicznych źródeł dochodu wyniesie 3%. Podmiot Zależny nie podlega podatkowi z tytułu zysków kapitałowych w Mauritiusie.

Z tytułu zbycia indyjskich papierów wartościowych Podmiot Zależny nie będzie zobowiązany do zapłaty podatku od zysków kapitałowych w Mauritiusie. W Mauritiusie nie obowiązuje podatek pobierany u źródła z tytułu dywidendy wypłacanej na rzecz posiadaczy tytułów uczestnictwa lub kwot wyptaczanych z tytułu umorzenia bądź zamiany tytułów uczestnictwa posiadanych przez Podmiot Zależny.

Podmiot Zależny uzyskał od władz Mauritiusa zaświadczenie o statusie rezydenta dla celów podatkowych, który określa również status rezydenta dla celów umów o unikaniu podwójnego opodatkowania. Podmiot Zależny uważany jest więc za rezydenta Mauritiusa dla celów umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartej pomiędzy Indiami i Mauritiusem („Umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania”, „Umowa”). Na tej podstawie Podmiot Zależny uprawniony jest do pewnych ulg podatkowych w Indiach, z zastrzeżeniem dalszego obowiązywania obecnych postanowień Umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Posiadacze tytułów uczestnictwa nie podlegają w Mauritiusie opodatkowaniu jakimkolwiek podatkiem majątkowym, podatkiem od zysków kapitałowych, podatkiem dochodowym, podatkiem pobieranym u źródła, podatkiem od darowizn, podatkiem od masy spadkowej, podatkiem od odziedziczonego majątku ani żadnym innym podatkiem (powyższe nie dotyczy posiadaczy tytułów uczestnictwa, których stałe miejsce zamieszkania lub stała siedziba znajduje się w Mauritiusie lub którzy są rezydentami Mauritiusa).

Indie

Poniżej przedstawiono kwestie podatkowe związane z opodatkowaniem zysków wypracowanych przez Podmiot Zależny lub, stosownie do wypadku, Fundusz India Fund dzięki indyjskim spółkom portfelowym.

Na dochód Podmiotu Zależnego lub, stosownie do wypadku, Funduszu India Fund składają się zyski kapitałowe, dochód z dywidendy oraz dochód z odsetek.

A. Konsekwencje podatkowe dla Podmiotu Zależnego wynikające z postanowień Umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, w połączeniu z postanowieniami indyjskiej ustawy o podatku dochodowym z 1961 r. (Ustawa o podatku dochodowym) są następujące:

1. Zyski kapitałowe z tytułu sprzedaży indyjskich papierów wartościowych (w tym Walutowych Obligacji Zamiennych) lub Globalnych Kwitów Depozytowych („GDR-ów”) bądź Amerykańskich Kwitów Depozytowych („ADR-ów”) emitowanych przez indyjskie spółki nie będą podlegały opodatkowaniu w Indiach, o ile Podmiot Zależny nie posiada stałej siedziby w Indiach; zakup i sprzedaż indyjskich papierów wartościowych na uznanej giełdzie w Indiach podlega jednak opodatkowaniu podatkiem od transakcji dotyczących papierów wartościowych, co zostało omówione poniżej. Podatek ten został ostatnio wprowadzony na mocy przepisów Ustawy o finansach (nr 2) z 2004 r.;
2. Dywidendy z tytułu akcji otrzymane od spółki indyjskiej, w związku z którymi zapłacono podatek od wypłaty dywidendy, nie podlegają już opodatkowaniu podatkiem płatnym przez posiadacza takich akcji. Tak więc wszelkie dywidendy wypłacone przez indyjskie spółki portfelowe nie podlegają opodatkowaniu w Indiach, o ile spółka wypłacająca dywidendę jest płatnikiem podatku od wypłaty dywidendy w wysokości 12,5% (plus domiar podatkowy oraz podatek edukacyjny);
3. Dochód odsetkowy z tytułu indyjskich papierów wartościowych podlega opodatkowaniu według stopy podatkowej 20% (plus domiar podatkowy oraz podatek edukacyjny); (jeżeli dochód odsetkowy osiągany jest w wyniku złożenia zapisu przez Podmiot Zależny na Walutowe Obligacje Zamienne, kwota uzyskanych odsetek będzie opodatkowana według stopy 10% (plus domiar podatkowy oraz podatek edukacyjny)).

B. Konsekwencje podatkowe dla:

- (i) Podmiotu Zależnego (jeżeli Podmiot Zależny nie jest uprawniony do skorzystania z rozwiązań określonych w Umowie o unikaniu podwójnego opodatkowania), lub
- (ii) Funduszu India Fund,

określa Ustawa o podatku dochodowym, która stanowi że:

- (i) Dywidendy z tytułu akcji otrzymane od spółki indyjskiej, w związku z którymi zapłacono podatek od wypłaty dywidendy, nie podlegają opodatkowaniu podatkiem płatnym przez posiadacza takich akcji. Tak więc wszelkie dywidendy wypłacone przez indyjskie spółki portfelowe na rzecz Podmiotu Zależnego lub, stosownie do wypadku, Funduszu

India Fund, nie podlegają opodatkowaniu w Indiach, o ile spółka wypłacająca dywidendę jest płatnikiem podatku od wypłaty dywidendy w wysokości 12,5% (plus domiar podatkowy oraz podatek edukacyjny, stosownie do wypadku);

- (ii) Dochód odsetkowy z tytułu indyjskich papierów wartościowych podlega opodatkowaniu według 20% (plus domiar podatkowy oraz podatek edukacyjny, stosownie do wypadku); (jeżeli dochód odsetkowy osiągany jest w wyniku złożenia zapisu przez Podmiot Zależny lub, stosownie do wypadku, Fundusz India Fund na Walutowe Obligacje Zamienne, kwota uzyskanych odsetek będzie opodatkowana według 10% (plus domiar podatkowy oraz podatek edukacyjny));
- (iii) Zyski kapitałowe z tytułu sprzedaży indyjskich papierów wartościowych utrzymywanych przez okres nie dłuższy niż 12 miesięcy podlegają opodatkowaniu tak jak krótkoterminowe zyski kapitałowe według stopy 30% (plus domiar podatkowy oraz podatek edukacyjny); jednak jeżeli krótkoterminowe zyski kapitałowe wynikają ze sprzedaży notowanego papieru wartościowego na uznanej giełdzie papierów wartościowych w Indiach, stopa opodatkowania wyniesie 10% (plus domiar podatkowy oraz podatek edukacyjny), o ile zapłacono z tytułu takiej sprzedaży podatek od transakcji dotyczących papierów wartościowych, zgodnie z opisem poniżej;
- (iv) Zyski kapitałowe z tytułu sprzedaży indyjskich papierów wartościowych utrzymywanych przez okres dłuższy niż 12 miesięcy podlegają opodatkowaniu tak jak długoterminowe zyski kapitałowe według stopy opodatkowania na poziomie 10% (plus domiar podatkowy oraz podatek edukacyjny); jednak jeżeli długoterminowe zyski kapitałowe wynikają ze sprzedaży notowanego papieru wartościowego na uznanej giełdzie papierów wartościowych w Indiach, nie będą one podlegały opodatkowaniu, o ile zapłacono z tytułu takiej sprzedaży podatek od transakcji dotyczących papierów wartościowych, zgodnie z opisem poniżej.

Wszystkie indyjskie podatki określone w punktach A i B powyżej nie obejmują obowiązującego obecnie domiaru podatkowego w wysokości 2,5% (w wypadku przedsiębiorstw) płatnego od kwoty podatku oraz podatku edukacyjnego w wysokości 2%, płatnego od kwoty podatku i domiaru podatkowego. W wypadku podatku od wypłaty dywidendy, o którym mowa w pkt A.2. i B(ii) powyżej, opłata dodatkowa wynosi 10% kwoty podatku należnego w Indiach.

Podmiot Zależny lub, stosownie do wypadku, Fundusz India Fund podlegają opodatkowaniu podatkiem od transakcji na papierach wartościowych. Od 1 czerwca 2005 r. obowiązują następujące stopy tego podatku:

- 0,1% z tytułu zakupu udziałowych papierów wartościowych w spółce lub jednostek uczestnictwa w funduszach inwestujących w takie instrumenty na uznanej giełdzie papierów wartościowych w Indiach;
- 0,1% z tytułu sprzedaży udziałowych papierów wartościowych w spółce lub jednostek uczestnictwa w funduszach inwestujących w takie instrumenty na uznanej giełdzie papierów wartościowych w Indiach;
- 0,02% z tytułu sprzedaży udziałowych papierów wartościowych w spółce lub jednostek uczestnictwa w funduszach inwestujących w takie instrumenty na uznanej giełdzie papierów wartościowych w Indiach, jeżeli taka sprzedaż rozliczana jest w inny sposób niż w dniu

¹ Podatek edukacyjny jest dodatkowym obciążeniem podatkowym, obok podatku dochodowego i domiaru podatkowego, wprowadzonym na mocy Ustawy o finansach (nr 2) z 2004 r. oraz utrzymanym przepisami Ustawy o finansach z 2005 r.

rzeczywistej dostawy lub przeniesienia własności akcji lub jednostek uczestnictwa;

- 0,0133% z tytułu sprzedaży instrumentów pochodnych na uznanej giełdzie papierów wartościowych w Indiach.
- 0,2% z tytułu sprzedaży jednostek uczestnictwa w funduszu inwestującym w udziałowe papiery wartościowe na rzecz Funduszu Powierniczego.

Jeżeli zyski pochodzące ze sprzedaży akcji opodatkowane są tak jak „Zyski z działalności gospodarczej lub wykonywania wolnego zawodu”, wówczas Podmiot Zależny (jeżeli władze podatkowe uznają, że posiada on statą siedzibę w Indiach i takie zyski dotyczą jego stałej siedziby) lub, stosownie do wypadku, Fundusz India Fund będą zobowiązani do uiszczenia podatku w wysokości 40% (plus domiar podatkowy oraz podatek edukacyjny, opisane powyżej). Ulga z tytułu zapłaconego podatku od transakcji na papierach wartościowych będzie pomniejszała wysokość podatku dochodowego należnego od dochodu z transakcji, z tytułu których zapłacono podatek od transakcji na papierach wartościowych.

Czynniki ryzyka związane z Funduszem India Fund

Fundusz India Fund prowadzi działalność inwestycyjną za pośrednictwem Podmiotu Zależnego, który inwestuje w indyjskie spółki portfelowe na podstawie Regulacji SEBI (Zagraniczni Inwestorzy Instytucjonalni) z 1995 r. Fundusz India Fund może także inwestować bezpośrednio lub za pośrednictwem swojego Podmiotu Zależnego w zagraniczne papiery wartościowe emitowane przez spółki indyjskie.

Inwestorzy powinni mieć na uwadze, że Podmiot Zależny stosuje postanowienia Umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania w celu możliwie największego ograniczenia opodatkowania Podmiotu Zależnego. Nie można zagwarantować, że postanowienia Umowy nie zostaną w przyszłości zmienione, natomiast każda ewentualna zmiana tej Umowy może mieć istotny negatywny wpływ na poziom dochodów z inwestycji osiąganymi przez Podmiot Zależny. Uchylenie lub zmiana postanowień Umowy, zmiana krajowych przepisów podatkowych w Mauritiusie lub Indiach lub zmiana zasad postępowania władz podatkowych w Mauritiusie lub Indiach mogą niekorzystnie wpłynąć na sposób opodatkowania inwestycji Funduszu India Fund i/lub opodatkowanie Podmiotu Zależnego oraz, w konsekwencji, na wartość tytułów uczestnictwa Funduszu India Fund. Nie można zagwarantować, że Umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania będzie nadal obowiązywała i pozostanie w mocy przez okres istnienia Podmiotu Zależnego.

Zgodnie z obecnym stanem prawnym wynikającym z Umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, po wydaniu decyzji o wymiarze podatku w odniesieniu do niektórych spółek posiadających status rezydenta podatkowego w Mauritiusie, które stosowały korzystne postanowienia Umowy w 2000 r., w dniu 13 kwietnia 2000 r. Indyjski Główny Urząd Podatków Bezpośrednich („CBDT”) wydał Okólnik 789 („Okólnik”). Okólnik wyjaśnia, że zaświadczenie o statusie rezydenta dla celów podatkowych wydane przez władze podatkowe Mauritiusa stanowi wystarczającą podstawę do uznania statusu rezydenta podatkowego oraz posiadacza pobierającego pożytki (*beneficial owner*) na potrzeby zastosowania postanowień Umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania. Sąd Najwyższy ostatnio utrzymał w mocy ważność tego Okólnika. Podmiot Zależny powinien być zatem uprawniony do zastosowania korzystnych postanowień Umowy. Należy wspomnieć, że w Sądzie Najwyższym złożony został wniosek o uchylenie powyższej decyzji, który nie został jeszcze rozpatrzony. Dyrektorzy będą monitorować bieg postępowania w sprawie tego wniosku i mogą w dowolnym czasie

wprowadzić rozwiązania, na skutek których ewentualne zobowiązania podatkowe zostaną uwzględnione w cenie Tytułów Uczestnictwa. Wszelkie takie rozwiązania wpłyną na Wartość Aktywów Netto Funduszu.

Prowizje, opłaty i koszty

17. Zarządzający Inwestycjami jest uprawniony do prowizji za zarządzanie. Wysokość tej prowizji uzależniona jest od Wartości Aktywów Netto każdego z Funduszy i została określona w Załączniku E.
18. Powiernik otrzymuje wynagrodzenie roczne, które uzależnione jest od wartości papierów wartościowych i naliczane jest w okresach dziennych, oraz opłat z tytułu realizacji operacji. Wynagrodzenie roczne waha się w granicach od 0,011% do 0,608% w ujęciu rocznym, natomiast opłata z tytułu realizacji operacji wynosi od 13 USD do 157 USD za operację. Stawki wynagrodzenia i opłat są uzależnione jest od tego, w jakim kraju dana inwestycja została dokonana, a w niektórych wypadkach również od klasy aktywów. W wypadku inwestycji w obligacje i akcje emitentów z krajów, gdzie rynki kapitałowe są rozwinięte, stawki będą bliższe dolnej granicy przedziałów określonych powyżej, w wypadku inwestycji na rynkach wschodzących lub rozwijających się będą kształtować się na poziomie bliższym górnej granicy. Ponośzony przez Fundusze koszt usług powierniczych jest zatem w każdym czasie uzależniony od alokacji aktywów.

Agent Transferowy otrzymuje roczne wynagrodzenie, którego wysokość ustalana jest na podstawie (a) liczby posiadaczy Tytułów Uczestnictwa (od 9 USD do 25 USD na jednego posiadacza), (b) obsługiwanych operacji (od 2 USD do 13,35 USD za operację, w zależności od jej rodzaju), oraz (c) rocznej opłaty za utrzymanie Funduszu/klasę Tytułu Uczestnictwa (od 2000 USD do 20 000 USD, w zależności od liczby i rodzaju Funduszy/klas Tytułów Uczestnictwa).

Księgowy Funduszy otrzymuje wynagrodzenie roczne, którego wysokość ustalana jest na podstawie Wartości Aktywów Netto każdego Funduszu i wynosi od 0,015% do 0,023%.

19. Z tytułu pełnienia funkcji Głównego Dystrybutora Zarządzający Inwestycjami jest uprawniony do otrzymywania:
 - opłaty manipulacyjnej w wysokości do 5% ceny wyemitowanych Tytułów Uczestnictwa Klasy A, jeżeli taka opłata jest pobierana;
 - opłaty manipulacyjnej w wysokości do 2% ceny wyemitowanych Tytułów Uczestnictwa Klasy D, jeżeli taka opłata jest pobierana;
 - opłaty manipulacyjnej w wysokości do 3% Wartości Aktywów Netto wyemitowanych Tytułów Uczestnictwa Klasy E, tam gdzie ma ona zastosowanie i jeżeli jest pobierana;
 - warunkowej opłaty za umorzenie, jeżeli Zarządzający Inwestycjami pełni funkcję dystrybutora;
 - opóźnionej opłaty manipulacyjnej za Tytuły Uczestnictwa Klasy A lub Klasy E;
 - opłaty z tytułu nadmiernej liczby operacji konwersji Tytułów Uczestnictwa danej klasy (zob. pkt 20 Załącznika B), oraz
 - wszelkich prowizji za dystrybucję.

20. Z zastrzeżeniem uzyskania akceptacji Zarządu, Prowizja za Zarządzanie Funduszem może zostać zwiększona do 2,25% poprzez przekazanie posiadaczom Tytułów Uczestnictwa odpowiedniego powiadomienia z co najmniej trzymiesięcznym wyprzedzeniem. Zmiana Prowizji za Zarządzanie powyżej tego poziomu wymaga akceptacji posiadaczy Tytułów Uczestnictwa zebranych na nadzwyczajnym zgromadzeniu. Podwyższenie stawek pozostałych opłat, o których mowa w niniejszym Prospekcie, wymaga przekazania posiadaczom Tytułów Uczestnictwa stosownego powiadomienia na co najmniej jeden miesiąc przed wprowadzeniem podwyżki, z tym że jeżeli Statut Spółki nakłada wymóg uzyskania uprzedniej zgody posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, powyższy jednomiesięczny okres będzie obowiązywał od daty uzyskania tej zgody.
21. Zarządzający Inwestycjami może – według własnego uznania lecz bez regresu wobec Spółki i bez obciążania Spółki jakimikolwiek kosztami – obniżyć całość lub część pobieranych opłat (w tym opłat na rzecz dyrektorów i pracowników Zarządzającego Inwestycjami i jego podmiotów powiązanych) oraz wypłacić dowolnemu inwestorowi, dystrybutorowi lub agentowi prowizję z tytułu złożenia zapisu, umorzenia lub posiadania Tytułów Uczestnictwa.
22. Spółka pokryje wszelkie koszty operacyjne (bez względu na to, czy zostały one poniesione bezpośrednio przez nią czy przez Spółkę Zarządzającą, Powiernika, Agentów Płatności, Księgowego Funduszy, Głównego Dystrybutora, Agenta Transferowego, Zarządzającego Inwestycjami, jego podmioty powiązane lub Centrum Obsługi Inwestorów), w tym podatki, wydatki z tytułu usług prawnych i audytorskich, koszt druku pełnomocnictw, świadectw udziałowych, raportów i wyciągów dla posiadaczy Tytułów Uczestnictwa, prospektów, innych dokumentów ofertowych oraz pozostałej wymaganej dokumentacji, jak również koszty emisji i umorzenia Tytułów Uczestnictwa, wypłaty dywidendy, koszty transakcji walutowych związane z obliczeniem ceny operacji w Dodatkowej Walucie Operacji, opłaty rejestracyjne należne organom nadzorczym w różnych jurysdykcjach oraz inne odnośne koszty, opłaty i wydatki bieżące Dyrektorów Spółki, koszt ubezpieczenia, odsetek, notowań i usług maklerskich, jak również koszt obliczenia i opublikowania Wartości Aktywów Netto i cen. Wydatki ponoszone przez Spółkę obejmują również koszty ponoszone przez dystrybutorów i agentów w związku ze stosowaniem się do wymogów lokalnych przepisów oraz inne koszty ponoszone przez nich za zgodą Dyrektorów.
23. Jeżeli w momencie zamknięcia Funduszu jakiegokolwiek koszty uprzednio mu przypisane nie zostaną w pełni zamortyzowane, Dyrektorzy określą sposób postępowania w odniesieniu do takich kosztów i mogą – w odnośnych wypadkach – zdecydować o włączeniu tych kosztów do kosztów likwidacji danego Funduszu.
24. Koszty operacyjne Podmiotu Zależnego, w tym wynagrodzenie Administratora na Mauritiusie, szacowane na kwotę około 36 800 USD rocznie, obciążają Podmiot Zależny. Podmiot Zależny nie ponosi żadnych kosztów z tytułu prowizji za zarządzanie.
25. Fundusz India Fund został uruchomiony po jego połączeniu z Funduszem Merrill Lynch Specialist Investment Funds – India Fund, którego niezamortyzowane koszty w wysokości 120 241,50 USD zostały przeniesione na Fundusz India Fund w ramach procesu połączenia.
26. Podmiotem wiodącym wobec Spółki Zarządzającej, Zarządzającego Inwestycjami i Doradców Inwestycyjnych jest BlackRock, Inc., spółka zarejestrowana w stanie Delaware w USA. Znaczącymi akcjonariuszami BlackRock, Inc. są Merrill Lynch & Co., Inc oraz PNC Bank N.A.
27. Z zastrzeżeniem przestrzegania zasad polityki ustanowionych przez Dyrektorów, w ramach organizacji transakcji inwestycyjnych dla Spółki Doradcy Inwestycyjni będą dążyć do uzyskania przez Spółkę jak najlepszych wyników netto, biorąc pod uwagę takie czynniki jak cena (w tym prowizja maklerska oraz marża (*dealer spread*)), wielkość zlecenia, stopień trudności realizacji, zasoby operacyjne firmy biorącej udział w transakcji oraz ponoszone przez daną firmę ryzyko związane z pozycjonowaniem papierów wartościowych. W związku z powyższym, chociaż Doradcy Inwestycyjni zazwyczaj dążą do uzyskania – w zasadnym zakresie – konkurencyjnych stawek prowizji, celem Spółki nie zawsze jest dążenie do obniżenia do możliwie najniższego poziomu prowizji i/lub marży.
- Na wielu rozwijających się rynkach wysokość prowizji jest stała zgodnie z lokalnymi przepisami prawa i regulacjami, a co za tym idzie, nie może być przedmiotem negocjacji.
28. Przy organizacji transakcji na papierach wartościowych na rzecz Spółki, spółki Grupy ML i Grupy PNC mogą świadczyć usługi maklerskie, walutowe, bankowe i inne oraz mogą występować jako zleceniodawca - na zwyczajowo stosowanych warunkach i czerpiąc z tego korzyści. Wypłaty prowizji na rzecz maklerów i agentów będą dokonywane zgodnie ze stosowaną na danym rynku praktyką, a wszelkie korzyści wynikające z udzielanych przez maklerów lub agentów rabatów ilościowych lub innych zniżek oraz rabatów gotówkowych będą przekazywane Spółce. Doradcy Inwestycyjni mogą korzystać z usług spółek Grupy ML i Grupy PNC, jeżeli uznają to za właściwe, z zastrzeżeniem że (a) wysokość prowizji oraz inne warunki stosowane przez te spółki będą zasadniczo zbliżone do prowizji i warunków oferowanych przez niezależnych maklerów i agentów działających na danym rynku, oraz (b) korzystanie z takich usług jest zgodne z wspomnianym powyżej dążeniem do osiągnięcia możliwie jak najlepszych wyników netto. Zgodnie z powyższym, należy się spodziewać, że część przeprowadzanych przez Spółkę transakcji inwestycyjnych będzie realizowana za pośrednictwem spółek Grupy ML lub Grupy PNC świadczących usługi maklerskie oraz że spółki te będą należeć do stosunkowo niewielkiej grupy firm globalnych, którym mogą być zlecenie większe ilości transakcji niż innym firmom.
29. Z zastrzeżeniem ustaleń zawartych powyżej oraz wszelkich ograniczeń przyjętych przez Dyrektorów lub określonych w Statucie, Zarządzający Inwestycjami, Doradcy Inwestycyjni oraz wszystkie inne spółki Grupy BlackRock, Grupy ML lub Grupy PNC, jak również ich dyrektorzy (a) mogą być zaangażowane w Spółkę lub transakcje przeprowadzane ze Spółką lub na jej rzecz oraz mogą być powiązani z jakąkolwiek inną osobą, co może się wiązać z możliwością wystąpienia konfliktu w zakresie obowiązków wobec Spółki, oraz (b) mogą przeprowadzać transakcje ze spółkami Grupy ML lub Grupy PNC oraz w inny sposób korzystać z ich usług w związku z wykonaniem obowiązków wobec Spółki; dodatkowo nie będą oni zobowiązani do składania jakichkolwiek wyjaśnień w związku z jakimikolwiek korzyściami lub wynagrodzeniem z tego tytułu.
- Przykładowo, konflikt, o którym mowa powyżej, może powstać, ponieważ dana spółka Grupy BlackRock, Grupy ML lub Grupy PNC:

Relacje w ramach Grupy BlackRock oraz relacje z Grupą ML i Grupą PNC

26. Podmiotem wiodącym wobec Spółki Zarządzającej, Zarządzającego Inwestycjami i Doradców Inwestycyjnych jest BlackRock, Inc., spółka zarejestrowana w stanie Delaware

- (a) może świadczyć usługi na rzecz innych klientów;
- (b) jej dyrektor lub pracownik może pełnić funkcję dyrektora, posiadać lub sprzedawać/kupować papiery wartościowe spółki (lub w inny sposób być zaangażowanym w spółkę),

- której papiery wartościowe są w posiadaniu Spółki lub są przedmiotem transakcji przeprowadzanych w jej imieniu;
- (c) może otrzymać prowizję, wynagrodzenie, narzut lub obniżkę płatną przez podmiot inny niż Spółka w związku z transakcją przeprowadzaną w ramach inwestycji;
- (d) może pełnić funkcję agenta Spółki przy transakcjach, w których pełni funkcję agenta na rzecz swoich innych klientów;
- (e) może realizować inwestycje i/lub kupować i sprzedawać waluty jako zlecający wraz ze Spółką lub którymkolwiek posiadaczem jej Tytułów Uczestnictwa;
- (f) zawiera transakcje dotyczące jednostek, tytułów uczestnictwa w programie wspólnego inwestowania lub akcji/udziałów spółki, której kierownikiem, zarządzającym, bankiem, doradcą lub powiernikiem jest spółka Grupy ML, Grupy BlackRock lub Grupy PNC;
- (g) może przeprowadzać na rzecz Spółki transakcje – obejmujące plasowanie i/lub nowe emisje – wraz z inną spółką tej samej Grupy pełniącą funkcję zlecającego lub otrzymującą prowizję z tytułu pełnienia funkcji agenta.
30. Zgodnie z powyższym opisem, Spółka oraz inni klienci Zarządzającego Inwestycjami, Doradców Inwestycyjnych czy spółek Grupy BlackRock mogą posiadać papiery wartościowe lub papiery te mogą stanowić właściwą dla nich inwestycję. Ze względu na rozbieżność celów lub inne czynniki, dany papier wartościowy może zostać zakupiony na rzecz jednego lub większej liczby takich klientów w wypadku jego sprzedaży przez innych klientów. Jeżeli zakup lub sprzedaż papierów wartościowych na rzecz Spółki lub innych klientów następuje odpłatnie i w mniej więcej tym samym czasie, transakcja taka – o ile to możliwe – powinna zostać przeprowadzona na rzecz odnośnych klientów w sposób zapewniający sprawiedliwe traktowanie wszystkich z nich. Mogą wystąpić okoliczności, w których zakup lub sprzedaż papierów wartościowych na rzecz jednego lub większej liczby klientów Grupy BlackRock ma niekorzystny wpływ na pozostałych klientów Grupy BlackRock.
31. W odniesieniu do Funduszy (lub ich części), na rzecz których świadczą usługi zarządzania inwestycjami oraz usługi doradcze, firmy BlackRock Financial Management, Inc., BlackRock International, Ltd. i BlackRock Investment Management, LLC oraz ich podmioty powiązane i osoby powiązane z nimi mogą przeprowadzać transakcje za pośrednictwem innych podmiotów, z którymi firmy BlackRock Financial Management, Inc., BlackRock International, Ltd. i BlackRock Investment Management, LLC lub którykolwiek z ich podmiotów powiązanych lub osób powiązanych z nimi zawarły porozumienie, na mocy którego taki współpracujący podmiot będzie dokonywał, w zgodzie z obowiązującymi przepisami prawa, świadczeń na rzecz BlackRock Financial Management, Inc., BlackRock International, Ltd. lub BlackRock Investment Management, LLC lub ich podmiotów powiązanych bądź osób powiązanych z nimi, w postaci dóbr i usług, takich jak usługi analityczne i doradcze, sprzęt komputerowy powiązany ze specjalistycznym oprogramowaniem lub usługami analitycznymi i pomiarem wyników, co do których można zasadnie oczekiwać, że będą korzystne dla Funduszy jako całości oraz że przyczyni się do poprawy ich wyników oraz efektywności firm BlackRock Financial Management, Inc., BlackRock International, Ltd., BlackRock Investment Management, LLC oraz któregośkolwiek z ich podmiotów powiązanych lub osób powiązanych z nimi w zakresie obsługi Funduszy, przy czym w zamian za te świadczenia nie będą dokonywane żadne bezpośrednie płatności, natomiast BlackRock Financial Management, Inc., BlackRock International, Ltd., BlackRock Investment Management, LLC oraz ich podmioty powiązane lub osoby powiązane z nimi zobowiązują się do zlecenia usług takim współpracującym podmiotom. Aby uniknąć wątpliwości, dobra i usługi, o których mowa powyżej, nie dotyczą podróży, zakwaterowania, reprezentacji, towarów i usług związanych z ogólnym zarządem, wyposażenia i pomieszczeń biurowych, opłat członkowskich, wynagrodzenia dla pracowników ani żadnych płatności bezpośrednich. BlackRock Financial Management, Inc., BlackRock International, Ltd., BlackRock Investment Management, LLC oraz ich podmioty powiązane i osoby powiązane z nimi mogą pobierać tzw. „miękkie prowizje” (*soft dollar commission* – prowizje z tytułu transakcji realizowanych na rzecz klienta wykorzystywane na pokrycie wynagrodzenia za pewne usługi, np. analityczne lub maklerskie), pod warunkiem że stawki prowizji maklerskich nie są wyższe od stawek zwyczajowo stosowanych przez instytucje świadczące kompleksowe usługi maklerskie.
32. W wypadku inwestycji w jednostki innych instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe („UCITS”) i/lub innych instytucji zbiorowego inwestowania („UCI”), zarządzanych – bezpośrednio lub pośrednio (w drodze przekazania obowiązków) – przez dowolną spółkę Grupy BlackRock, Spółka nie może być obciążana żadnymi opłatami z tytułu zarządzania, złożenia zapisu lub umorzenia w odniesieniu do inwestycji w jednostki takich UCITS i/lub UCI.
33. W odniesieniu do pkt 3.5. Załącznika A, Spółka wyznaczyła BlackRock Investment Management, LLC jako agenta ds. pożyczania papierów wartościowych. BlackRock Investment Management, LLC może według własnego uznania organizować pożyczki papierów wartościowych od renomowanych specjalistycznych instytucji finansowych („kontrahenci”). Kontrahentami mogą być podmioty powiązane BlackRock Investment Management, LLC. Zabezpieczenie, w formie gotówkowej, może być następnie inwestowane w instrumenty rynku pieniężnego, którym przyznano rating A-1 lub podobny. Zabezpieczenie podlega codziennej wycenie według wartości rynkowej, natomiast zwrot pożyczonych papierów wartościowych następuje na żądanie. Z tytułu powyższych usług BlackRock Investment Management, LLC otrzymuje wynagrodzenie, którego koszt pokrywa Spółka. Wysokość tego wynagrodzenia nie może przekraczać 40% przychodów z opisanego działania BlackRock Investment Management, LLC.
- Dane, których ujawnienie jest wymagane ustawowo oraz pozostałe informacje**
34. Kopie dokumentów wymienionych poniżej (wraz z ich tłumaczeniem przysięgłym, jeżeli jest konieczne) są dostępne do wglądu w zwykłych godzinach pracy w dni powszednie (z wyjątkiem sobót i dni ustawowo wolnych od pracy) w siedzibie Spółki oraz w siedzibie BlackRock (Luxembourg) S.A. przy 6D, route de Trèves, L-2633 Senningerberg w Luksemburgu:
- (a) Statut Spółki, oraz
- (b) istotne umowy (z ewentualnymi zmianami i kolejnymi wersjami), których stroną jest Spółka lub członek kierownictwa wyższego szczebla Spółki.
- Kopię Statutu Spółki można uzyskać nieodpłatnie pod adresami wskazanymi powyżej.

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

Austria

Spółka zgłosiła do Urzędu Nadzoru Rynku Finansowego zamiar dystrybucji Tytułów Uczestnictwa na terenie Austrii zgodnie z art. 36 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych z 1993 r. Niniejszy Prospekt został opublikowany w niemieckiej wersji językowej, która zawiera dodatkowe informacje dla inwestorów austriackich.

Bahrajn

Uzyskano zezwolenie Agencji Monetarnej Bahrajnu (Bahrajn Monetary Agency) na sprzedaż Tytułów Uczestnictwa Spółki w tym kraju zgodnie z obowiązującym Rozporządzeniem w sprawie programów zbiorowego inwestowania, w tym zgodnie z przepisami i zasadami dotyczącymi generalnego nadzoru, prowadzenia i sprzedaży programów zbiorowego inwestowania. Agencja Monetarna Bahrajnu nie ponosi odpowiedzialności za kondycję finansową Spółki ani za prawidłowość składanych w odniesieniu do niej oświadczeń.

Belgia

Spółka została zarejestrowana przez belgijską Komisję Bankowości, Finansów i Ubezpieczeń zgodnie z art. 130 belgijskiej Ustawy z 20 lipca 2004 r. o niektórych formach zbiorowego zarządzania portfelami inwestycyjnymi. Francuska wersja językowa niniejszego Prospektu udostępniona w Belgii zawiera dodatkowe informacje przeznaczone dla inwestorów belgijskich.

Brunei

Administratorem Spółki w Brunei jest bank The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited, Brunei Darussalam, który posiada koncesję na dystrybucję Tytułów Uczestnictwa Spółki zgodnie z art. 7 lokalnego Rozporządzenia o Funduszach Powierniczych z 2001 r. Jedynym podmiotem uprawnionym do dystrybucji Tytułów Uczestnictwa na terenie Brunei jest administrator Spółki w tym kraju.

Chile

Na wniosek zarządzającego lokalnym funduszem emerytalnym chilijska Komisja ds. Klasyfikacji Ryzyka zarejestrowała wybrane Fundusze Spółki. Tytuły Uczestnictwa Spółki mogą być sprzedawane wyłącznie na rzecz wybranych chilijskich funduszy emerytalnych.

Dania

Spółka otrzymała zgodę duńskiego Urzędu Nadzoru Rynku Finansowego (Finanstilsynet), na podstawie części 11 i 12 duńskiej ustawy o stowarzyszeniach inwestycyjnych, stowarzyszeniach celowych oraz innych programach wspólnego inwestowania i innych (tekst jednolity ustawy nr 768 z 19 lipca 2005 r.), na oferowanie swoich Tytułów Uczestnictwa inwestorom instytucjonalnym w Danii. Skrót Prospektu oraz wybrane informacje dotyczące kwestii podatkowych dostępne są w języku duńskim.

Finlandia

Spółka powiadomiła fiński Urząd Nadzoru Finansowego zgodnie z art. 127 fińskiej Ustawy o powszechnych funduszach (29.1.1999/48) i na podstawie potwierdzenia wydanego przez Urząd Nadzoru Finansowego może oferować Tytuły Uczestnictwa w ramach publicznej dystrybucji na terenie Finlandii. Niniejszy Prospekt i wszystkie pozostałe informacje i dokumenty, które Spółka jest zobowiązana opublikować w Luksemburgu zgodnie z obowiązującym prawem luksemburskim zostały przetłumaczone na język fiński i inwestorzy fińscy mogą je odebrać w biurach wyznaczonych dystrybutorów w Finlandii.

Francja

Spełniono wymogi Głównego Rozporządzenia francuskiego Urzędu Rynków Finansowych (Autorité des Marchés Financier), w wyniku czego Spółka uzyskała zezwolenie na sprzedaż swoich Tytułów Uczestnictwa we Francji. Crédit Agricole Indosuez będzie świadczył usługi Głównego

Przedstawiciela we Francji. Niniejszy Prospekt został opublikowany we francuskiej wersji językowej, która zawiera dodatkowe informacje przeznaczone dla inwestorów francuskich. Dodatkowe informacje dla inwestorów francuskich należy analizować w powiązaniu z Prospektem. Z dokumentami dotyczącymi Spółki można się zapoznać w siedzibie Crédit Agricole Indosuez, 91-93, boulevard Pasteur, 75710 Paris Cedex 15, Francja, w zwykłych godzinach pracy. Na żądanie istnieje również możliwość uzyskania kopii dokumentów.

Niemcy

Spełniono wymogi art. 15c niemieckiej Ustawy o inwestycjach zagranicznych i Tytuły Uczestnictwa Spółki mogą być oferowane w ramach publicznej dystrybucji na terenie Republiki Federalnej Niemiec. Niniejszy Prospekt został opublikowany w niemieckiej wersji językowej, która zawiera dodatkowe informacje przeznaczone dla inwestorów niemieckich.

Gibraltar

Programowi prowadzonemu przez Spółkę przyznano status uznanego programu zgodnie z art. 24 Rozporządzenia o usługach finansowych z 1989 r. Na podstawie potwierdzenia wydanego przez Komisję ds. Usług Finansowych Spółka może oferować Tytuły Uczestnictwa w ramach publicznej dystrybucji w Gibraltarze.

Grecja

Zgodnie z procedurami określonymi w art. 49a i 49b greckiej Ustawy (1969/1991), Komitet ds. Rynków Kapitałowych zezwolił Spółce na dystrybucję Tytułów Uczestnictwa na terenie Grecji. Niniejszy Prospekt został opublikowany w greckiej wersji językowej. Należy zaznaczyć, że zgodnie z odnośnymi wskazówkami Komitetu ds. Rynków Kapitałowych „Fundusze Powiernicze nie gwarantują określonej stopy zwrotu, a wyniki osiągnięte w przeszłości nie są wyznacznikiem przyszłych wyników”.

Guernsey

Spółka uzyskała zgodę na udostępnianie niniejszego Prospektu na Wyspie Guernsey na podstawie Rozporządzeń o Kontroli Działalności Związanej z Pozyskiwaniem Środków Pieniężnych (Control of Borrowing (Bailiwick of Guernsey) Ordinances) (1959 do 1989). Komisja ds. Usług Finansowych Guernsey ani Komitet ds. Doradztwa i Finansów nie ponoszą odpowiedzialności za sytuację finansową Spółki ani za prawidłowość składanych w odniesieniu do niej oświadczeń i opinii jej dotyczących.

Hongkong

Spółka posiada zezwolenie na prowadzenie funduszu powierniczego wydane przez Komisję Papierów Wartościowych i Transakcji Terminowych w Hongkongu. Komisja nie ponosi odpowiedzialności za sytuację finansową programów ani za prawidłowość oświadczeń i opinii zawartych w niniejszym Prospekcie. Dla rezydentów Hongkongu opracowano angielską i chińską wersję Prospektu. Inwestorzy korzystający z wersji angielskiej powinni analizować niniejszy Prospekt wraz z aneksem opracowanym na potrzeby Hongkongu, który zawiera dodatkowe informacje przeznaczone dla rezydentów Hongkongu. Informacje te są również zawarte w chińskiej i angielskiej wersji Podsumowania Prospektu, które jest dostępne dla inwestorów z Hongkongu zamierzających złożyć zapis na Tytuły Uczestnictwa Klasy A w sposób inny niż za pośrednictwem Merrill Lynch. Przedstawicielem Spółki w Hongkongu jest BlackRock (Hongkong) Limited.

Irlandia

Spełniono wymogi Rozporządzeń nr 86 i 90 Wspólnot Europejskich dotyczące instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe z 1989 r., wobec czego Bank Centralny Irlandii potwierdził, że Spółka może prowadzić sprzedaż swoich Tytułów Uczestnictwa w Irlandii (z zastrzeżeniem postanowień Rozporządzenia nr 87). AIB/BNY Fund Management Limited będzie pełnił funkcję agenta koordynującego sprzedaż Tytułów Uczestnictwa w Irlandii. Z dokumentami dotyczącymi Spółki można się zapoznać w siedzibie AIB/BNY Fund Management Limited znajdującej się pod adresem

Załącznik D

Guild House, Guild Street, IFSC, Dublin 1, Irlandia, w zwykłych godzinach pracy. Tam również można na żądanie otrzymać kopie tych dokumentów. AIB/BNY Fund Management Limited zajmuje się również przekazywaniem Agentowi Transferowemu wszelkich wniosków o wypłatę dywidendy i dyspozycji umorzenia Tytułów Uczestnictwa oraz wszelkich skarg dotyczących Spółki.

Islandia

Spółka dokonała odpowiedniego zgłoszenia islandzkiemu Urzędowi Regulacji Rynku Finansowego (Fjármálaeftirliti), zgodnie z art. 43 islandzkiej Ustawy nr 30/2003 o instytucjach zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) i funduszach inwestycyjnych, odnoszącym się do praw zagranicznych instytucji inwestycyjnych do oferowania jednostek UCITS w Islandii. Spółka może prowadzić marketing i sprzedaż swoich Tytułów Uczestnictwa w Islandii na podstawie potwierdzenia wydanego przez islandzki Urząd Regulacji Rynku Finansowego. Niniejszy Prospekt i wszelkie inne informacje i dokumenty, które Spółka musi publikować w Luksemburgu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa luksemburskiego, nie są tłumaczone na język islandzki, gdyż Tytuły Uczestnictwa Spółki mają w zamierzeniu być oferowane wyłącznie profesjonalnym inwestorom w Islandii.

Włochy

Na podstawie art. 42 Rozporządzenia Prawnego nr 58 z 24 lutego 1998 r. i odpowiednich przepisów wykonawczych Komisja ds. Giełdy i Rynków Finansowych (Commissione Nazionale per le Societe de la Borsa – CONSOB) i Bank Włoch (Banca d'Italia) zarejestrowali wybrane Fundusze Spółki we Włoszech. Fundusze mogą być oferowane wyłącznie przez wyznaczonych dystrybutorów wskazanych we włoskojęzycznym okólniku (nowy formularz zapisu) zgodnie z procedurami określonymi w tym dokumencie. Tłumaczenie niniejszego Prospektu na język włoski jest dostępne wraz z włoskim okólnikiem i innymi dokumentami wskazanymi w okólniku w siedzibie wyznaczonego banku-korespondenta Spółki.

Jersey

Spółka uzyskała zgodę Komisji ds. Usług Finansowych („Komisja”) na pozyskiwanie środków pieniężnych na terenie Jersey poprzez emisję Tytułów Uczestnictwa Spółki oraz na dystrybucję niniejszego Prospektu na Jersey na podstawie Rozporządzenia o kontroli działalności związanej z pozyskiwaniem środków pieniężnych (Jersey) z 1958 r., z późn. zm. Zgodnie z Ustawą o kontroli działalności związanej z pozyskiwaniem środków pieniężnych (Jersey) z 1947 r., z późn. zm. Komisja jest chroniona na wypadek powstania odpowiedzialności w związku z realizacją jej ustawowych obowiązków.

Korea

Do Komisji Nadzoru Finansowego złożono wniosek rejestracyjny w celu prowadzenia publicznej dystrybucji Tytułów Uczestnictwa w Korei zgodnie z koreańską Ustawą o działalności w zakresie pośredniego zarządzania aktywami inwestycyjnymi (Indirect Investment Assets Management Business Act) oraz przepisami wydanymi na jej podstawie.

Makao

Urząd Antondade Monetaria De Macau wydał zgodę na prowadzenie na terytorium Makao reklamy i sprzedaży Tytułów Uczestnictwa Spółki oraz określonych zarejestrowanych subfunduszy, zgodnie z art. 61 i art. 62 Dekretu Ustawodawczego nr 83/99/M z 22 listopada 1999 r. Niniejszy Prospekt został udostępniony mieszkańcom Makao w angielskiej i chińskiej wersji językowej.

Malta

Spółka uzyskała zezwolenie Centrum Usług Finansowych na Malcie („MFSC”) na prowadzenie Programu Zbiorowego Inwestowania w odniesieniu do wybranych Funduszy. Zezwolenie to nie stanowi gwarancji wyników osiągniętych przez Spółkę ze strony MFSC, a MFSC nie ponosi odpowiedzialności za wyniki Spółki ani za niedotrzymanie przez nią jej zobowiązań.

Holandia

Spółka powiadomiła holenderski Urząd ds. Rynków Finansowych (Autoriteit Financiële Markten) zgodnie z art. 17 holenderskiej Ustawy o instytucjach inwestycyjnych (Wet toezicht beleggingsinstellingen) i na mocy potwierdzenia wydanego przez holenderski Urząd ds. Rynków Finansowych może oferować na rynku publicznym swoje Tytuły Uczestnictwa na terenie Holandii. Niniejszy Prospekt, tłumaczenie Skrótu Prospektu na język holenderski oraz wszelkie informacje i dokumenty, jakie Spółka jest zobowiązana opublikować w Luksemburgu zgodnie z obowiązującym prawem luksemburskim, może uzyskać w Merrill Lynch Investment Managers Limited, Oddział w Amsterdamie (którego nazwa zostanie zmieniona na BlackRock Investment Management (UK) Limited, Oddział w Amsterdamie, w najwcześniejszym możliwym terminie po opublikowaniu niniejszego Prospektu).

Norwegia

Zgodnie z norweską Ustawą o funduszach papierów wartościowych z 1981 r. i Rozporządzeniem z 1994 r. o prawach do oferowania jednostek UCITS w sprzedaży na terenie Norwegii przez zagraniczne instytucje inwestycyjne, Spółka dokonała odpowiedniego zgłoszenia norweskiej Komisji Bankowości, Ubezpieczeń i Papierów Wartościowych (Kredittilsynet). Na mocy otrzymanego od Komisji Bankowości, Ubezpieczeń i Papierów Wartościowych pisma z 5 marca 2001 r. Spółka może prowadzić marketing i sprzedaż swoich Tytułów Uczestnictwa na terenie Norwegii.

Peru

Tytuły Uczestnictwa Spółki nie zostaną zarejestrowane w Peru na mocy aktu Decreto Legislativo 862: Texto Unico Ordenado de la Ley del Mercado de Valores, z późniejszymi zmianami, w związku z czym mogą one być oferowane i sprzedawane jedynie inwestorom instytucjonalnym w drodze oferty na rynku niepublicznym (*private placement*). Określone Fundusze Spółki zostały zarejestrowane w Peru przez peruwiański urząd nadzoru Superintendencia de Banca, Seguros y AFP zgodnie z przepisami aktu Decreto Supremo 054-97-EF Texto Unico Ordenado de la Ley del Sistema Privado del Fondo de Pensiones, z późniejszymi zmianami, oraz zasadami i regulacjami ustanowionymi na podstawie tego aktu.

Polska

Spółka zgłosiła Komisji Papierów Wartościowych i Giełd zamiar dystrybucji swoich Tytułów Uczestnictwa w Polsce zgodnie z art. 253 Ustawy o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. 04.146.1546). Spółka ustanowiła na terytorium Polski swojego przedstawiciela i agenta płatności. Spółka zobowiązana jest do publikacji w języku polskim niniejszego Prospektu, Skrótu Prospektu, rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych oraz innych dokumentów i informacji wymaganych przepisami państwa, w którym Spółka posiada siedzibę. Spółka prowadzi dystrybucję Tytułów Uczestnictwa w Polsce jedynie za pośrednictwem autoryzowanych dystrybutorów.

Portugalia

Portugalski urząd Comissão do Mercado dos Valores Mobiliários powiadomił, że nie wnosi sprzeciwu przeciw prowadzeniu sprzedaży określonych Funduszy przez wybranych dystrybutorów (wyszczególnionych na załączonej liście), z którymi Główny Dystrybutor zawarł umowy o dystrybucję.

Singapur

Oferta lub zaproszenie do nabycia Tytułów Uczestnictwa Spółki będące przedmiotem niniejszego Prospektu mogą zostać złożone na terenie Singapuru wyłącznie akredytowanym instytucjom inwestycyjnym, a w żadnym wypadku inwestorom detalicznym. Ponadto niniejszy Prospekt nie jest prospektem w rozumieniu rozdz. 289 singapurskiej Ustawy o papierach wartościowych i kontraktach terminowych („SFA”). Z tego względu wynikająca z SFA odpowiedzialność ustawowa w odniesieniu do treści prospektów nie ma zastosowania. Inwestorom

zaleca się podejmowanie przemyślnych decyzji w odniesieniu do proponowanej inwestycji.

Spółkę obowiązują przepisy wynikające z Części I luksemburskiej Ustawy z 20 grudnia 2002 r. (Ustawa z 2002 r.), z późn. zm., dotyczące instytucji zbiorowego inwestowania i podlega ona nadzorowi Komisji Nadzoru Sektora Finansowego (Commission de Surveillance du Secteur Financier – „CSFF”). Dane kontaktowe CSSF:

Adres: 110, route d'Arlon
L-2991 Luksemburg

Uzyskanej autoryzacji nie można traktować jako pozytywnej oceny jakości oferowanych tytułów uczestnictwa przez urząd nadzoru.

BlackRock (Channel Islands) Limited, Zarządzający Inwestycjami Spółki, podlega nadzorowi Komisji ds. Usług Finansowych Wyspy Jersey. Dane kontaktowe Komisji ds. Usług Finansowych Wyspy Jersey:

Adres: PO Box 267
Nelson House
David Place
St Helier
Jersey, JE4 8TP
Wyspy Normandzkie

Niniejszy Prospekt nie został zarejestrowany przez singapurski Urząd Nadzoru Monetarnego. W związku z tym niniejszy Prospekt ani żadne inne dokumenty i materiały publikowane w związku z ofertą i sprzedażą lub zaproszeniem do składania zapisów na Tytuły Uczestnictwa lub do ich zakupu nie mogą być rozpowszechniane, a Tytuły Uczestnictwa nie mogą być oferowane ani sprzedawane, ani być przedmiotem zaproszenia do składania zapisów lub zakupu, pośrednio lub bezpośrednio, w ramach oferty publicznej w Singapurze w sposób inny niż (i) na rzecz akredytowanych inwestorów instytucjonalnych, zgodnie z opisem w art. 304 SFA, (ii) na rzecz specjalistycznej instytucji finansowej zgodnie z warunkami określonymi w art. 305 SFA lub (iii) w inny sposób na podstawie odnośnych przepisów SFA, zgodnie z warunkami w nich określonymi.

Hiszpania

Spółka zarejestrowała Tytuły Uczestnictwa niektórych klas wybranych Funduszy w hiszpańskiej Narodowej Komisji Rynku Papierów Wartościowych (Comisión Nacional de Mercado de Valores). Oferowane przez te Fundusze Tytuły Uczestnictwa danych klas (wyszczególnione na witrynie internetowej CNMV: www.cnmv.es) mogą być oferowane w ramach oferty publicznej w Hiszpanii za pośrednictwem dystrybutorów wyznaczonych przez Głównego Dystrybutora.

Szwecja

Spółka powiadomiła szwedzki Urząd Nadzoru Finansowego zgodnie z art. 7b Ustawy o Funduszach Papierów Wartościowych (1990:1114) i na mocy otrzymanego potwierdzenia może oferować swoje Tytuły Uczestnictwa w Szwecji w ramach oferty publicznej.

Szwajcaria

Szwajcarska Federalna Komisja ds. Bankowości zezwoliła Merrill Lynch Investment Managers Limited (London), Oddział w Zurychu, przedstawicielowi Spółki w Szwajcarii (którego nazwa zostanie zmieniona na BlackRock Investment Management (UK) Limited (London), Oddział w Zurychu w najwcześniejszym możliwym terminie po opublikowaniu niniejszego Prospektu) na oferowanie i dystrybucję Tytułów Uczestnictwa wszystkich Funduszy Spółki na terenie Szwajcarii i z jej terytorium zgodnie z art. 45 szwajcarskiej Federalnej Ustawy o funduszach inwestycyjnych z 18 marca 1994 r. Opublikowano niemieckojęzyczną wersję Prospektu, która zawiera również dodatkowe informacje przeznaczone dla inwestorów szwajcarskich (Załącznik F do niniejszego Prospektu).

Tajwan

Na wniosek lokalnego firmy doradczej zajmującej się inwestycjami w papiery wartościowe („SICE”) tajwańska Komisja Papierów Wartościowych i Giełd („SEC”) zarejestrowała wybrane Fundusze Spółki w tym kraju. Tytuły Uczestnictwa mogą być sprzedawane zgodnie z zasadami SEC i przepisami Ustawy o komisji papierów wartościowych i giełd. Firmy SICE mogą rekomendować swoim klientom zakup Tytułów Uczestnictwa. Tytuły Uczestnictwa mogą one być również oferowane bezpośrednio klientom banków posiadających odpowiednie zezwolenie.

Wielka Brytania

Dystrybutor Spółki w Wielkiej Brytanii, BlackRock Investment Management (UK) Limited, 33 King William Street, London EC4R 9AS, który podlega Urzędowi Regulacji Rynku Finansowego w zakresie prowadzenia działalności inwestycyjnej w Wielkiej Brytanii, zatwierdził treść niniejszego Prospektu wyłącznie na potrzeby art. 21 brytyjskiej Ustawy o usługach i rynkach finansowych z 2000 r. („Ustawa”). Prowadzonemu przez Spółkę programowi przyznano status „uznanego programu” na potrzeby Ustawy. W odniesieniu do inwestycji w Spółkę nie będą miały zastosowania wybrane lub wszystkie środki zabezpieczenia wynikające z brytyjskiego systemu regulacyjnego. Inwestorzy nie mają zasadniczo prawa do rekompensaty na podstawie brytyjskiego systemu rekompensat dla inwestorów. Spółka zapewni obsługę wymaganą na mocy przepisów regulujących prowadzenie takich programów w siedzibie BlackRock Investment Management (UK) Limited. Brytyjcy posiadacze Tytułów Uczestnictwa na okaziciela powinni skontaktować się z Dystrybutorem w celu zapoznania się z dotyczącymi ich ustaleniami. Inwestor składający zapis na Tytuły Uczestnictwa nie może anulować zapisu zgodnie z Zasadami Prowadzenia Działalności brytyjskiego Urzędu Regulacji Rynku Finansowego. Dalsze informacje dotyczące Merrill Lynch International Investment Funds można uzyskać w Maklerskim Biurze Obsługi prowadzonym przez Dystrybutora w Wielkiej Brytanii z siedzibą w Londynie, tel. 08457 405 405.

Stany Zjednoczone

Tytuły Uczestnictwa nie zostaną zarejestrowane na podstawie amerykańskiej Ustawy o papierach wartościowych z 1933 r. (US Securities Act), z późn. zm. i nie mogą być bezpośrednio ani pośrednio oferowane ani sprzedawane w Stanach Zjednoczonych ani na obszarze terytoriów należących do tego państwa oraz terytoriów podlegających jurysdykcji Stanów Zjednoczonych. Wyklucza się również oferowanie lub sprzedaż Tytułów Uczestnictwa na rzecz Podmiotów Amerykańskich. Spółka nie zostanie zarejestrowana na podstawie amerykańskiej Ustawy o spółkach inwestycyjnych z 1940 r. (US Investment Company Act). Podmiotom Amerykańskim nie wolno posiadać Tytułów Uczestnictwa. Należy zwrócić uwagę na par. 3 i 4 Załącznika B, w których mowa o przymusowym umarzeniu Tytułów Uczestnictwa i które zawierają definicję Podmiotu Amerykańskiego.

Informacja ogólna

Udostępnienie niniejszego Prospektu i oferowanie Tytułów Uczestnictwa mogą być dozwolone lub podlegać ograniczeniom w jurysdykcjach, które nie zostały wymienione powyżej. Powyższe informacje mają wyłącznie charakter ogólnych wskazówek. Odpowiedzialność za zapoznanie się z wszystkimi przepisami i regulacjami obowiązującymi w danej jurysdykcji i przestrzeganie ich ciąży na osobach, które znajdują się w posiadaniu niniejszego Prospektu i osobach zamierzających złożyć zapis na Tytuły Uczestnictwa.

Załącznik E – Zestawienie opłat i kosztów

Asian Dragon Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,50%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,00%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Asian Tiger Bond Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,00%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,00%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa E	3,00%	1,00%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	0,55%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Asia-Pacific Real Estate Securities Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,50%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

BRIC Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,50%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Conservative Allocation Fund (EUR)	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,35%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,35%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,35%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa E	3,00%	1,35%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,35%	1,25%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Conservative Allocation Fund (USD)	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,35%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,35%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,35%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa E	3,00%	1,35%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,35%	1,25%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Continental European Flexible Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,50%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Dynamic Reserve Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	0,60%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	0,60%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	0,60%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	0,30%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	0,60%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Emerging Europe Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	2,00%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	2,00%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	2,00%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	1,00%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	2,00%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	2,00%	1,25%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Emerging Markets Bond Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,35%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,35%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,35%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa E	3,00%	1,35%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	0,55%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Emerging Markets Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,50%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,50%	1,25%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Euro Bond Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	0,75%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	0,75%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa E	3,00%	0,75%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,15%	1,25%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Euro Corporate Bond Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,00%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,00%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa E	3,00%	1,00%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Euro Reserve Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	0,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa C	0,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa E	0,00%	0,75%	0,25%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Euro Short Duration Bond Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	0,75%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	0,75%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa E	3,00%	0,75%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,00%	1,25%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Euro-Markets Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,50%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,15%	1,25%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

European Focus Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,75%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,75%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,75%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	1,00%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,75%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

European Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,50%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,15%	1,25%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

European Growth Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,50%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

European Opportunities Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,75%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,75%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,75%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	1,00%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,75%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,75%	1,25%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

European Real Estate Securities Fund	Oplata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,50%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

European Value Fund	Oplata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,50%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,00%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Fixed Income Global Opportunities Fund	Oplata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,00%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,00%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	0,50%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,00%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Global Allocation Fund	Oplata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,50%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,00%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Global Bond Fund (EUR)	Oplata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,00%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,00%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa E	3,00%	1,00%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,15%	1,25%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Global Bond Fund (USD)	Oplata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,00%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,00%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa E	3,00%	1,00%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,15%	1,25%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Global Capital Securities Absolute Return Fund	Oplata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	0,75%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	0,75%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	0,40%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	0,75%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Global Dynamic Equity Fund	Oplata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,50%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Global Enhanced Equity Yield Fund	Oplata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,50%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Global Equity Fund	Oplata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,50%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,15%	1,25%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Global Focus Fund*	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,75%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,75%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,75%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	1,00%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,75%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Global Fundamental Value Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,50%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,00%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Global Growth Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,50%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Global High Yield Bond Fund (EUR)	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,35%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,35%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,35%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa E	3,00%	1,35%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,35%	1,25%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Global Opportunities Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,50%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,50%	1,25%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Global Real Estate Securities Focus Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,75%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,75%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,75%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	1,00%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,75%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Global Real Estate Securities Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,50%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Global SmallCap Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,50%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,00%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Greater China Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,50%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

India Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,50%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Japan Focus Fund	Oplata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,75%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,75%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,75%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	1,00%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,75%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Japan Fund	Oplata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,50%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,15%	1,25%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Japan Opportunities Fund	Oplata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Class A	5,00%	1,75%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,75%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,75%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	1,00%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,75%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,75%	1,25%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Japan Value Fund	Oplata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,50%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Latin American Fund	Oplata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,75%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,75%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,75%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	1,00%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,75%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,00%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Local Emerging Markets Short Duration Bond Fund	Oplata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,00%	1,00%	4,00% - 0,00%
Klasa C	0,00%	1,00%	1,25%	1,00% - 0,00%
Klasa D	2,00%	0,50%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,00%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	0,55%	1,00%	1,00% - 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

New Energy Fund	Oplata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,75%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,75%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,75%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	1,00%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,75%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,75%	1,25%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

North American Real Estate Securities Fund	Oplata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,50%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Pacific Equity Fund	Oplata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,50%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,15%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Sterling Reserve Fund	Oplata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	0,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa C	0,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa E	0,00%	0,75%	0,25%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Strategic Allocation Fund (EUR)	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,50%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,50%	1,25%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Strategic Allocation Fund (USD)	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,50%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,50%	1,25%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Thailand Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,50%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

UK Focus Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,75%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,75%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,75%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	1,00%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,75%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

United Kingdom Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,50%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,15%	1,25%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

US Basic Value Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,50%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,00%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

US Dollar Core Bond Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	0,90%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	0,90%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	0,90%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa E	3,00%	0,90%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	0,65%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

US Dollar High Yield Bond Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,35%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,35%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,35%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa E	3,00%	1,35%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	0,55%	0,75%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

US Dollar Low Duration Bond Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,00%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,00%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa E	3,00%	1,00%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

US Dollar Reserve Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	0,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa C	0,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa E	0,00%	0,75%	0,25%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

US Flexible Equity Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,50%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,15%	1,25%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

US Focused Value Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,50%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,00%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

US Government Mortgage Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,00%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,00%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa E	3,00%	1,00%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,00%	0,75%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

US Growth Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,50%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,00%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

US Opportunities Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,50%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,50%	1,25%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

US SmallCap Value Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,50%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,50%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,50%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	0,75%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,50%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,00%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

World Bond Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	0,85%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	0,85%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	0,85%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa E	3,00%	0,85%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

World Energy Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,75%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,75%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,75%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	1,00%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,75%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,75%	1,25%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

World Financials Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,75%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,75%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,75%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	1,00%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,75%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,00%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

World Gold Fund	Opłata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,75%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,75%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,75%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	1,00%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,75%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,50%	1,25%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

World Healthscience Fund	Oplata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,75%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,75%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,75%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	1,00%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,75%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,75%	1,25%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

World Income Fund	Oplata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,00%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,00%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,00%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa E	3,00%	1,00%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

World Mining Fund	Oplata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,75%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,75%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,75%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	1,00%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,75%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,50%	1,25%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

World Technology Fund	Oplata manipulacyjna	Prowizja za zarządzanie	Prowizja za dystrybucję	CDSC
Klasa A	5,00%	1,75%	0,00%	0,00%
Klasa B	0,00%	1,75%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa C	0,00%	1,75%	1,25%	1,00% do 0,00%
Klasa D	2,00%	1,00%	0,00%	0,00%
Klasa E	3,00%	1,75%	0,50%	0,00%
Klasa J	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Klasa Q	0,00%	1,00%	1,00%	4,00% do 0,00%
Klasa X	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Uwaga: Pod warunkiem uzyskania zgody Zarządu, w wypadku wszystkich Funduszy prowizja za zarządzanie może zostać podwyższona do 2,25% po przekazaniu stosownego powiadomienia z trzymiesięcznym wyprzedzeniem, zgodnie z pkt 21 Załącznika C. Podwyższenie Prowizji za zarządzanie powyżej tego poziomu wymaga zgody walnego zgromadzenia posiadaczy Tytułów Uczestnictwa.

Procedura składania zapisów i instrukcje dotyczące zapłaty – podsumowanie

1. Formularz zapisu

W celu dokonania pierwszego zapisu na Tytuły Uczestnictwa należy wypełnić formularz zapisu, który dostępny jest u Agenta Transferowego lub w Centrum Obsługi Inwestorów. Formularz powinien zostać podpisany przez wszystkie osoby wspólnie składające zapis. Kolejnych zapisów można dokonywać pisemnie, faksem lub telefonicznie, podając dane identyfikacyjne i kwotę, jaką dana osoba zamierza zainwestować. W wypadku składania formularza za pośrednictwem profesjonalnego doradcy, należy wypełnić pkt 5 formularza zapisu. Wypełnione formularze zapisu należy przestać Agentowi Transferowemu lub do Centrum Obsługi Inwestorów.

2. Zapobieganie wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł

Prosimy zapoznać się z uwagami na formularzu zapisu, które dotyczą wymaganych dokumentów identyfikacyjnych i zapewnić, że dokumenty te zostaną dostarczone Agentowi Transferowemu lub Centrum Obsługi Inwestorów wraz ze składanym formularzem zapisu.

3. Płatności

Wraz z zapisem należy złożyć czek lub kopię polecenia przelewu [zob. pkt 4–6 poniżej].

4. Płatność przelewem

Płatność przekazem SWIFT/przelewem bankowym w danej walucie powinna zostać dokonana na jedno z kont podanych obok. Polecenie przekazu SWIFT/przelewu bankowego powinno zawierać następujące informacje:

- (i) Nazwa Banku,
- (ii) Kod SWIFT lub Kod Identyfikacyjny Banku,
- (iii) Rachunek,
- (iv) Numer rachunku,
- (v) Opis rachunku – MLIF – nazwa funduszu, na rzecz którego składa się zapis,
- (vi) Na zlecenie [imię i nazwisko posiadacza Tytułów Uczestnictwa/nazwa agenta oraz numer posiadacza Tytułów Uczestnictwa/numer agenta].

5. Płatność czekiem

Ponieważ płatność czekiem może opóźnić operację do momentu otrzymania rozliczonych środków, zaleca się dokonywanie płatności przelewem. Wystawiony na „BlackRock (Channel Islands) Limited” czek na rachunek bankowy w kraju lub krajach danej waluty powinien zostać złożony wraz z zapisem.

6. Wymiana walutowa

Informację o zamiarze dokonania płatności w walucie innej niż Waluta Operacji (lub jedna z Walut Operacji) wybranego Funduszu, należy podać w chwili składania zapisu.

A

Dolar USA:

Citibank Bank Handlowy
Kod SWIFT CITPLPX
Na rzecz: Merrill Lynch Int. Inv. Fund
Nr rachunku: 84103015080000000504231038
Opis: „Nazwa funduszu - imię i nazwisko/nazwa składającego zapis”

B

Euro:

Citibank Bank Handlowy
kod SWIFT CITPLPX
Na rzecz: Merrill Lynch Int. Inv. Fund
Nr rachunku: 62103015080000000504231046
Opis: „Nazwa funduszu - imię i nazwisko/nazwa składającego zapis”
Zobowiązanie osoby składającej zapis do zapłaty za Tytuły Własności uznaje się za spełnione w chwili wpłaty na wskazany rachunek należnej kwoty w rozliczonych środkach.

C

Funt brytyjski:

Citibank Bank Handlowy
kod SWIFT CITPLPX
Na rzecz: Merrill Lynch Int. Inv. Fund
Nr rachunku: 18103015080000000504231062
Opis: „Nazwa funduszu - imię i nazwisko/nazwa składającego zapis”

Pozostałe waluty:

Frank szwajcarski:

Nazwa odbiorcy: UBS Zürich
kod SWIFT UBSWCHZH80A
Rachunek JP Morgan London
Nr rachunku: 02300000044129050000B
Na rzecz: BlackRock (Channel Islands) Ltd
Nr rachunku (IBAN) GB56CHAS60924217354770
(poprzednio: 17354770)
Opis: „Nazwa funduszu - imię i nazwisko/nazwa składającego zapis”

Korona szwedzka:

Nazwa odbiorcy: Svenska Handelsbanken Stockholm
kod SWIFT HANDSESS
Rachunek JP Morgan London, Nr rachunku: 40386589
Na rzecz: BlackRock (Channel Islands) Ltd
Nr rachunku (IBAN) GB80CHAS60924222813401
(poprzednio: 22813401)
Opis: „Nazwa funduszu - imię i nazwisko/nazwa składającego zapis”

Dolar hongkoński:

Nazwa odbiorcy: JP Morgan Hong Kong
kod SWIFT CHASHKHH
Rachunek JP Morgan London, Nr rachunku: 6743197680
Na rzecz: BlackRock (Channel Islands) Ltd
Nr rachunku (IBAN) GB24CHAS60924224466319
(poprzednio: 24466319)
Opis: „Nazwa funduszu - imię i nazwisko/nazwa składającego zapis”

Jen japoński:

Nazwa odbiorcy: JP Morgan Tokyo
kod SWIFT CHASJPJT
Rachunek JP Morgan London, Nr rachunku 195006713
Na rzecz: BlackRock (Channel Islands) Ltd
Nr rachunku: (IBAN) GB69CHAS60924222813405
(poprzednio: 22813405)
Opis: „Nazwa funduszu - imię i nazwisko/nazwa składającego zapis”

