

PROSPEKT

GLOBAL PARTNERS

Société d'investissement à capital variable
Otwarte towarzystwo inwestycyjne
działające zgodnie z prawem luksemburskim
UCITS

Prospekt emisyjny

Zezwala się na subskrypcję wyłącznie na podstawie prospektu, formularza zgłoszeniowego, najnowszego sprawozdania rocznego oraz najnowszego krótkookresowego sprawozdania, jeżeli zostało ono sporządzone na dzień późniejszy niż sprawozdanie roczne. W razie rozbieżności pomiędzy wersją angielską prospektu a publikacjami w innych językach, obowiązuje wersja angielska.

11 września 2015

SPIS TREŚCI

WAŻNE INFORMACJE	5
1. INFORMACJE OGÓLNE	6
1.1 ZARZĄD	6
1.2 SIEDZIBA.....	6
1.3 PODMIOT ZARZĄDZAJĄCY	6
1.4 ADMINISTRACJA CENTRALNA	6
1.5 DEPOZYTARIUSZ I AGENT PŁATNOŚCI	6
1.6 AUDYTOR.....	6
1.7 PODMIOTY ŚWIADCZĄCE USŁUGI FINANSOWE	6
1.8 KAPITAŁ SICAV:	6
2. SICAV	7
3. PODMIOT ZARZĄDZAJĄCY: KBC ASSET MANAGEMENT S.A.	8
3.1. ZARZĄD PODMIOTU ZARZĄDZAJĄCEGO.....	8
3.2. KLUCZOWI ZARZĄDZAJĄCY PODMIOTU ZARZĄDZAJĄCEGO	8
3.3. SIEDZIBA PODMIOTU ZARZĄDZAJĄCEGO.....	8
3.4. DATA UTWORZENIA PODMIOTU ZARZĄDZAJĄCEGO	8
3.5. SUBSKRYBOWANY I OPŁACONY KAPITAŁ PODMIOTU ZARZĄDZAJĄCEGO	8
3.6. WYKAZ FUNDUSZY I SICAV, DLA KTÓRYCH POWOŁANO PODMIOT ZARZĄDZAJĄCY	8
3.7. POWOŁANIE PODMIOTU ZARZĄDZAJĄCEGO PRZEZ SICAV	8
3.8. AUDYTOR PODMIOTU ZARZĄDZAJĄCEGO LUB NAZWA RENOMOWANEJ FIRMY AUDYTORSKIEJ	9
3.9. KAPITAŁ SUBSKRYBOWANY PODMIOTU ZARZĄDZAJĄCEGO ZE WSKAZANIEM CZĘŚCI OPŁACONEJ:.....	9
4. DEPOZYTARIUSZ, AGENT PŁATNOŚCI I PODMIOTY ŚWIADCZĄCE USŁUGI FINANSOWE	9
5. ADMINISTRACJA CENTRALNA	10
6. CELE INWESTYCYJNE SUBFUNDUSZY	10

6.1.	POLITYKA INWESTYCYJNA SUBFUNDUSZY Z OCHRONĄ KAPITAŁU	10
6.2.	CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZY BEZ OCHRONY KAPITAŁU	13
7.	OGRANICZENIA INWESTYCYJNE.....	16
7.1.	DOPUSZCZALNE INSTRUMENTY	16
7.2.	STOSOWANE TECHNIKI I INSTRUMENTY	18
7.3.	DYWERSYFIKACJA RYZYKA	19
7.4.	LIMITY DOTYCZĄCE UDZIAŁÓW KAPITAŁOWYCH	20
7.5.	ODSTĘPSTWA OD POLITYKI INWESTYCYJNEJ	21
7.6.	ZAKAZY	21
7.7.	CHARAKTERYSTYKA OBLIGACJI I INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH	22
8.	KONTROLA RYZYKA.....	22
9.	TYTUŁY UCZESTNICTWA.....	24
10.	EMISJA, WYKUPY I ZAMIANA TYTUŁÓW UCZESTNICTWA	25
10.1.	POSTANOWIENIA OGÓLNE	25
10.2.	EMISJA TYTUŁÓW UCZESTNICTWA.....	25
10.3.	WYKUP TYTUŁÓW UCZESTNICTWA.....	26
10.4.	ZAMIANA TYTUŁÓW UCZESTNICTWA.....	27
11.	WYCENA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO TYTUŁÓW UCZESTNICTWA	28
11.1.	AKTYWA SICAV	28
11.2.	PASYWA SICAV	29
11.3.	WYCENA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO	30
12.	TYMCZASOWE ZAWIESZENIE OBLICZANIA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO TYTUŁÓW UCZESTNICTWA	30
13.	INFORMACJE DLA UCZESTNIKÓW.....	31
14.	POLITYKA WYPŁAT.....	31
15.	OPODATKOWANIE SICAV I JEGO UCZESTNIKÓW	32

15.1. OPODATKOWANIE SICAV	32
15.2. OPODATKOWANIE UCZESTNIKÓW	32
16. PROWIZJE, OPŁATY I KOSZTY	33
16.1. KOSZTY DYSTRYBUCJI.....	33
16.2. POZOSTAŁE KOSZTY.....	33
16.3. OPŁATY I KOSZTY BIEŻĄCE.....	33
17. LIKWIDACJA SICAV LUB JEDNEGO Z SUBFUNDUSZY	34
17.1. LIKWIDACJA SICAV	34
17.2. LIKWIDACJA SUBFUNDUSZY.....	34
18. WALNE ZGROMADZENIA UCZESTNIKÓW	35
19. UMOWY O DZIELENIE PROWIZJI I RABATY	35
20. DOKUMENTY OGÓLNODOSTĘPNE.....	36
21. WYKAZ SUBFUNDUSZY WPROWADZANYCH DO OBROTU PRZEZ SICAV.....	37
21.1. SUBFUNDUSZE SICAV, KTÓRE ZOSTAŁY URUCHOMIONE.....	37
21.2. SUBFUNDUSZE SICAV, KTÓRE NIE ZOSTAŁY URUCHOMIONE.	38

Nie upoważnia się żadnych osób do przekazywania informacji niezamieszczonych w niniejszym prospekcie lub we wspomnianych w nim dokumentach, które są powszechnie dostępne do wglądu.

Ważne informacje

Niniejszy prospekt został opublikowany w związku z ofertą sprzedaży tytułów uczestnictwa towarzystwa wspólnego inwestowania o zmiennym kapitale (*société d'investissement à capital variable*) GLOBAL PARTNERS, zwanego dalej „Sicav”.

Oprócz niniejszego prospektu Fundusz opublikuje dokument Kluczowe informacje dla inwestorów („KII”) dla każdej Kategorii Tytułów Uczestnictwa każdego Subfunduszu zawierający informacje wymagane przez przepisy prawa obowiązującego w Luksemburgu.

GLOBAL PARTNERS jest otwartym towarzystwem inwestycyjnym działającym zgodnie z prawem luksemburskim na podstawie Części I Ustawy z dnia 17 grudnia 2010 r. o instytucjach wspólnego inwestowania (zwanej dalej „Ustawą”).

Tytuły uczestnictwa Sicav dzieli się na różne kategorie, z których każda odpowiada odrębnej puli aktywów (subfundusze). Sicav może emitować tytuły uczestnictwa w subfunduszach z ochroną kapitału, a także w subfunduszach, które stosują politykę inwestycyjną nieprzewidującą ochrony kapitału.

Prospektu nie wolno wykorzystywać w celu oferowania sprzedaży lub pozyskiwania klientów w jurysdykcji lub w okolicznościach, w których nie zezwala się na takie oferowanie lub pozyskiwanie klientów. Potencjalni inwestorzy, którzy otrzymali egzemplarz prospektu lub formularz zgłoszeniowy w jurysdykcji innej niż Wielkiego Księstwa Luksemburga nie mogą traktować tych dokumentów jako zaproszenia do zakupu lub subskrypcji tytułów uczestnictwa, chyba że takie zaproszenia mogą być zgodnie z prawem wystosowane w danej jurysdykcji bez konieczności rejestracji lub wypełnienia innych formalności, lub chyba że dana osoba zastosuje się do przepisów prawa obowiązujących w danej jurysdykcji, uzyska wszelkie zezwolenia organów rządowych lub innych oraz wypełni wszelkie formalności wymagane w danym czasie w tej jurysdykcji.

Tytuły uczestnictwa nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z amerykańską Ustawą o papierach wartościowych z 1933 r. („Ustawa z 1933 r.”) oraz tytuły uczestnictwa nie mogą być bezpośrednio lub pośrednio oferowane, sprzedawane, przenoszone i dostarczane w Stanach Zjednoczonych Ameryki, ani na terytoriach lub posiadłościach lub obszarach podlegających jurysdykcji Stanów Zjednoczonych, ani obywatelowi tego kraju. Ani towarzystwo ani żaden subfundusz nie zostaną zarejestrowane na podstawie amerykańskiej Ustawy o towarzystwach inwestycyjnych z 1940 r. Tytuły uczestnictwa nie mogą być bezpośrednio lub pośrednio oferowane, sprzedawane, przenoszone i dostarczane jakiegokolwiek osobie lub na jej rzecz, jeżeli transakcja taka skutkowałaby dla Spółki utworzeniem rachunku podlegającego obowiązkowi sprawozdawczości w USA (*US Reportable Account*) zgodnie z definicją tego terminu w amerykańskiej ustawie o ujawnianiu informacji o rachunkach zagranicznych dla celów podatkowych (*Foreign Account Tax Compliance Act - FATCA*).

Zarząd Sicav podjął wszelkie środki ostrożności zasadnie niezbędne lub wskazane, aby zapewnić, że w dniu sporządzenia prospektu jego treść była prawdziwa i dokładna w zakresie wszystkich istotnych, poruszanych w nim kwestii. Wszyscy dyrektorzy przyjmują odpowiednio odpowiedzialność.

Potencjalni inwestorzy powinni samodzielnie pozyskać informacje i skonsultować się z bankiem, pośrednikiem oraz doradcami prawnymi, doradcami w zakresie rachunkowości i doradcami podatkowymi, aby w pełni poznać wszelkie skutki prawne lub fiskalne lub skutki ograniczeń walutowych lub obrotu dewizowego, jakie mogą wynikać w związku z subskrypcją, posiadaniem, wykupem lub zbyciem tytułów uczestnictwa zgodnie z przepisami prawa obowiązującymi w ich kraju rezydencji, zamieszkania lub utworzenia.

Nie upoważnia się żadnych osób do przekazywania informacji niezamieszczonych w niniejszym prospekcie lub we wspomnianych w nim dokumentach, które są powszechnie dostępne do wglądu. Przekazanie niniejszego prospektu, oferta, emisja lub sprzedaż tytułów uczestnictwa w Sicav nie stanowią oświadczenia, że informacje zawarte w niniejszym prospekcie będą prawdziwe po dniu sporządzenia niniejszego prospektu. Informacje zawarte w prospekcie uznaje się za prawdziwe w dniu publikacji – w razie konieczności mogą być one uaktualniane celem uwzględnienia istotnych zmian zachodzących po dniu publikacji. W związku z tym potencjalni inwestorzy powinni zasięgnąć informacji, czy towarzystwo Sicav opublikowało kolejny prospekt po tym dniu.

W Luksemburgu egzemplarze prospektu można otrzymać na wyżej określonych warunkach od:

KREDIETRUST Luksemburg

11 rue Aldringen, L-1118 Luksemburg.

1. Informacje ogólne

1.1 Zarząd

Prezes:

Wouter VANDEN EYNDE

Przewodniczący Rady Dyrektorów
KBC Asset Management N.V.
Havenlaan 2, B-1080 Bruksela

Dyrektorzy:

Pan Lazlo BELGRADO

Dyrektor ds. Wyszczególnionego Zarządzania Inwestycyjnego
KBC Asset Management S.A.
5, Place de la Gare, L – 1616 Luksemburg

Pan Karel DE CUYPER

Dirigeant KBC Asset Management S.A.
5, Place de la Gare, L-1616 Luksemburg

Pan Jos LENAERTS

Starszy Doradca Prawny, KBC Asset Management S.A.
5, Place de la Gare, L-1616 Luksemburg

1.2 Siedziba

11 rue Aldringen, L-1118 Luksemburg

1.3 Podmiot Zarządzający

KBC Asset Management S.A., 5, Place de la Gare, L-1616 Luksemburg

1.4 Administracja centralna

Kredietrust Luxembourg S.A., 11 rue Aldringen, L-2960 Luksemburg

1.5 Depozytariusz i agent płatności

KBL European Private Bankers S.A., 43 boulevard Royal, L-2955 Luksemburg

1.6 Audytor

Deloitte Audit S.a.r.l. , 560, rue de Neudorf, L-2220 Luksemburg

1.7 Podmioty świadczące usługi finansowe

W Luksemburgu:

KBL European Private Bankers S.A., 43 boulevard Royal, L-2955 Luksemburg

1.8 Kapitał Sicav:

Kapitał zakładowy jest zawsze równy wartości aktywów netto.
Kapitał zakładowy nie może być niższy niż 1 250 000 EUR.

2. Sicav

Sicav jest otwartym towarzystwem inwestycyjnym (Sicav) działającym zgodnie z prawem luksemburskim i utworzonym w dniu 13 lipca 2007 r. na czas nieoznaczony.

Global Partners jest sicav złożonym z różnych subfunduszy, które wybrało inwestycje spełniające warunki dyrektywy 2009/65/WE i które w zakresie swych transakcji i inwestycji podlega Ustawie z dnia 17 grudnia 2010 r. o instytucjach wspólnego inwestowania.

Jego siedziba znajduje się w Luksemburgu, przy 11 rue Aldringen. Towarzystwo Sicav zostało wpisane do rejestru handlowego Luksemburga (*Registre de Commerce et des Sociétés*) pod numerem B 129.759. Administracja centralna Sicav mieści się w Luksemburgu.

Data utworzenia: 13 lipca 2007 r.

Statut Sicav został opublikowany w *Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations* („*Mémorial*”), dzienniku urzędowym Wielkiego Księstwa Luksemburga, w dniu 6 sierpnia 2007 r. i złożony w Kancelarii Sądu Rejonowego Luksemburga wraz ze zgłoszeniem dotyczącym emisji i sprzedaży tytułów uczestnictwa. Dokumenty te są dostępne do wglądu oraz ich kopie można uzyskać w Kancelarii Sądu Rejonowego Luksemburga.

Kapitał początkowy Sicav wynosi 31 000 EUR. Minimalny kapitał Sicav wynosi 1 250 000 EUR i powinien być wpłacony w terminie sześciu miesięcy od utworzenia Sicav. Sicav jest otwartym towarzystwem inwestycyjnym, które emituje i wykupuje swoje tytuły uczestnictwa w regularnych odstępach czasu zgodnie z warunkami określonymi w części niniejszego prospektu zatytułowanej „Emisja, wykup i zamiana tytułów uczestnictwa”. Zmiany kapitału występują z mocy prawa oraz nie podlegają wymogom publikacji i wpisu w rejestrze spółki dotyczącym podwyższania lub obniżania kapitału *sociétés anonymes* (rodzaj spółki z ograniczoną odpowiedzialnością). W drodze derogacji od postanowień znowelizowanej Ustawy z dnia 10 sierpnia 1915 r. o spółkach handlowych, wypłaty na rzecz uczestników w wyniku obniżenia kapitału zakładowego Sicav nie podlegają ograniczeniom

Zgodnie ze statutem tytuły uczestnictwa mogą być emitowane według uznania Zarządu w różnych subfunduszach, które stanowią aktywa towarzystwa. Dla każdego subfunduszu ustalona jest odrębna pula aktywów, które są lokowane zgodnie z celem inwestycyjnym danego subfunduszu. W związku z tym Sicav jest spółką typu parasolowego, umożliwiającą inwestorom wybór pomiędzy kilkoma celami inwestycyjnymi i inwestowanie w jeden lub większą liczbę subfunduszy, które stanowią aktywa towarzystwa. Każdy subfundusz jest odrębnym podmiotem, w szczególności dla potrzeb dywersyfikacji ryzyka.

Zarząd może w każdej chwili podjąć decyzję o emisji przez Sicav tytułów uczestnictwa w innych subfunduszach o celach inwestycyjnych identycznych lub różnych od celów inwestycyjnych istniejących subfunduszy.

Kapitał zakładowy Sicav jest w każdym czasie równy łącznej wartości aktywów netto wszystkich subfunduszy łącznie. Walutą Sicav jest euro.

Tytuły uczestnictwa subfunduszy mogą być emitowane jako tytuły uczestnictwa o charakterze kapitałowym (tj. akumulacyjnym) lub tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy, w zależności od preferencji uczestnika, chyba że Zarząd postanowi inaczej w odniesieniu do niektórych subfunduszy, co zostanie wówczas określone w niniejszym prospekcie.

Prawa związane z tytułami uczestnictwa z prawem do dywidendy i tytułami uczestnictwa o charakterze kapitałowym określone są w punkcie 14. poniżej.

Uczestnicy mogą wnioskować o zamianę tytułów uczestnictwa posiadanych w jednym subfunduszu na tytuły uczestnictwa w innym subfunduszu, zgodnie z warunkami określonymi w punkcie 10.4. poniżej.

Uczestnicy mogą wnioskować o wykup tytułów uczestnictwa przez Sicav zgodnie z warunkami określonymi w punkcie 10.3. poniżej.

W transakcjach pomiędzy uczestnikami oraz w transakcjach pomiędzy uczestnikami i osobami trzecimi każdy subfundusz jest traktowany jako odrębny podmiot, z własnymi aktywami, przychodami oraz zyskami i stratami kapitałowymi, oraz uznaje się, że ponosi wyłączną odpowiedzialność za swoje zobowiązania.

Zarząd jest odpowiedzialny za administrowanie i zarządzanie towarzystwem Sicav, kontrolę jego transakcji, a także kształtowanie i realizację polityki inwestycyjnej.

Zgodnie z Ustawą Zarząd może ustanowić podmiot zarządzający.

Zgodnie z Rozdziałem 15 Ustawy Sicav powołało KBC Asset Management S.A., 5 Place de la Gare, L-1616 Luksemburg, na podmiot zarządzający Sicav.

3. Podmiot Zarządzający: KBC Asset Management S.A.

3.1. Zarząd Podmiotu Zarządzającego

Prezes

Pan Dirk MAMPAEY

Prezes Zarządu, KBC Asset Management N.V., Havenlaan 2, B-1080 Bruksela

Dyrektorzy:

Pan Jurgen VERSCHAEVE

Dyrektor Zarządzający, KBC Asset Management N.V., Havenlaan 2, B-1080 Bruksela

Pan Ivo BAUWENS

Dyrektor Generalny, KBC GROUP RE S.A. 5, Place de la Gare, L-1616 Luksemburg

3.2. Kluczowi Zarządzający Podmiotu Zarządzającego

Pan Lazlo BELGRADO

Dyrektor ds. Wyspecjalizowanego Zarządzania Inwestycyjnego, KBC Asset Management N.V., Havenlaan 2, B-1080 Bruksela

Pan Karel DE CUYPER

Dyrektor KBC Asset Management S.A., 5, Place de la Gare, L-1616 Luksemburg

3.3. Siedziba Podmiotu Zarządzającego

5, Place de la Gare, L-1616 Luksemburg

3.4. Data utworzenia Podmiotu Zarządzającego

Podmiot Zarządzający utworzono pod firmą KBC Institutionals Gestion SA dnia 1 grudnia 1999 r. Firmę Podmiotu Zarządzającego zmieniono na KBC Asset Management S.A. 10 lutego 2006 r.

Podmiot Zarządzający uzyskał zezwolenie zgodnie z Rozdziałem 15 Ustawy z dnia 17 grudnia 2010 r.

3.5. Subskrybowany i opłacony kapitał Podmiotu Zarządzającego

Subskrybowany i opłacony kapitał Podmiotu Zarządzającego wynosi 4 000 000 EUR.

3.6. Wykaz funduszy i sicav, dla których powołano podmiot zarządzający

Sicav: KBC Bonds, KBC Renta, Access Fund, KBC Interest Fund, KBC Institutional Interest Fund, Global Partners, KBC Select Investors, KBC Flexible, Contribute Partners i Managed Investors.

Fundusz wzajemny (*Fonds commun de placement*):

KBC Institutionals, KBC Life Invest Fund, KBC Life Privileged Portfolio Fund, KBC Life Institutional Fund.

3.7. Powołanie Podmiotu Zarządzającego przez Sicav

3.7.1. Powołanie Podmiotu Zarządzającego

Sicav powołało KBC Asset Management S.A. na podmiot zarządzający zgodnie z Rozdziałem 15 Ustawy na podstawie umowy, która weszła w życie w dniu 1 maja 2006 r.

3.7.2. Czynności związane z zarządzaniem

3.7.2.1. Informacje ogólne

Celem Podmiotu Zarządzającego jest zarządzanie instytucjami wspólnego inwestowania zgodnie z Ustawą. Działalność w zakresie zarządzania obejmuje zarządzanie, administrowanie i marketing instytucji wspólnego inwestowania takich jak Sicav.

3.7.2.2. Zadania wykonywane przez:

- Zarządzanie Portfelem
- Administracja Centralna. Podmiot Zarządzający zleca administrację centralną Kredietrust Luxembourg (patrz pkt 5 Administracja centralna)
- Dystrybucja

3.8. Audytór podmiotu zarządzającego lub nazwa renomowanej firmy audytorskiej

Ernst & Young, 7 rue Gabriel Lippman, Parc d'Activité Syrdall 2, L-5365 Munsbach, Luksemburg

3.9. Kapitał subskrybowany podmiotu zarządzającego ze wskazaniem części opłaconej:

Wyemitowany kapitał zakładowy wynosi 4 000 000 EUR.
Kapitał zakładowy został w pełni opłacony.

4. Depozytariusz, agent płatności i podmioty świadczące usługi finansowe

Depozytariuszem dla aktywów Sicav jest KBL European Private Bankers.

W ogólności i bez ograniczeń, depozytariusz wykonuje zwyczajowe zadania związane z deponowaniem środków pieniężnych i bezpiecznym przechowywaniem papierów wartościowych. Wykonuje wszelkie operacje finansowe i świadczy usługi bankowe według dyspozycji Sicav.

Z mocy Ustawy depozytariusz jest również zobowiązany:

- zapewnić, aby sprzedaż, emisja, wykup i umarżanie tytułów uczestnictwa przeprowadzane przez lub w imieniu Sicav były realizowane zgodnie z przepisami prawa lub statutem Sicav,
- zapewnić, aby w transakcjach z udziałem aktywów Sicav, płatności z tytułu transakcji były dokonywane na rzecz Sicav w zwyczajowych terminach,
- zapewnić, aby dochód Sicav był przeznaczany zgodnie ze statutem.

Depozytariusz może na własną odpowiedzialność powierzyć fizyczne przechowywanie papierów wartościowych, a w szczególności papierów wartościowych znajdujących się w obrocie za granicą lub notowanych na zagranicznych giełdach papierów wartościowych lub akceptowanych przez instytucje rozrachunkowe dla swych transakcji, takim instytucjom lub jednemu lub większej liczbie banków-korespondentów.

W ramach wynagrodzenia z tytułu świadczonych usług, depozytariusz będzie pobierać zwyczajowe prowizje bankowe za deponowanie aktywów i bezpieczne przechowywanie papierów wartościowych. Działa on jako depozytariusz zgodnie z postanowieniami umowy, którą każda ze stron może rozwiązać z zastrzeżeniem trzymiesięcznego okresu

wypowiedzenia, pod warunkiem że depozytariusz będzie zobowiązany świadczyć usługi do czasu wyznaczenia innego depozytariusza oraz przeniesienia do niego wszystkich aktywów Sicav.

KBL European Private Bankers jest spółką typu *société anonyme* prawa luksemburskiego. Spółka została utworzona w Luksemburgu w dniu 23 maja 1949 r. Jej siedziba znajduje się w Luksemburgu, przy 43 boulevard Royal. Na dzień 31 grudnia 2011 r. kapitał zakładowy spółki wynosił 1 005 364 176,00 EUR.

Nazwy podmiotów świadczących usługi finansowe w krajach innych niż Luksemburg, w których wprowadzane są do obrotu tytuły uczestnictwa, podane są w Załączniku dotyczącym oferowania i sprzedaży tytułów uczestnictwa Sicav w danym kraju.

5. Administracja centralna

Podmiot Zarządzający powołał spółkę KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A. na Agenta Siedziby, Agenta Administracyjnego i Agenta Rejestracyjno-Transferowego Spółki na podstawie umów, który weszły w życie w dniu 1 maja 2006 r.

Spółka KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A. została utworzona dnia 16 lutego 1973 r. jako *société anonyme* zgodnie z prawem luksemburskim z siedzibą w Luksemburgu, przy 11 rue Aldringen, L-2960 Luksemburg.

KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A. jest spółką zależną KBL European Private Bankers.

W ramach całości lub części zleconych mu zadań i na własną odpowiedzialność, KREDIETRUST LUXEMBOURG, jako Agent Administracyjny oraz Agent Rejestracyjno-Transferowy, może korzystać z usług spółki European Fund Administration („E.F.A.”), *société anonyme*, z siedzibą w Luksemburgu.

Płatności na rzecz KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A. dokonuje Podmiot Zarządzający.

Danymi osobowymi subskrybenta lub dystrybutora administruje KBL European Private Bankers, KREDIETRUST Luxembourg S.A. i EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A. („EFA”) w celu zapewnienia administracji i komercjalizacji Sicav, traktowania transakcji zgodnie z postanowieniami prospektu i umów z usługodawcami, właściwego przekazywania otrzymanych płatności, właściwej wypłaty uzgodnionych prowizji, organizowania zgromadzeń uczestników, a także emisji świadectw tytułów uczestnictwa, o ile ma to zastosowanie. Subskrybentowi lub dystrybutorowi przysługuje prawo dostępu do swych danych osobowych w celu ich zmiany, korekty lub uaktualnienia.

6. Cele inwestycyjne subfunduszy

Informacje o tym, czy subfundusz oferuje ochronę kapitału, znajdują się w punkcie 21.

6.1. Polityka inwestycyjna subfunduszy z ochroną kapitału

Celem polityki inwestycyjnej subfunduszy z ochroną kapitału jest wypłata początkowej ceny subskrypcyjnej w całości lub części oraz zapewnienie ewentualnego zysku w Dniu Zapadalności dzięki inwestycjom w kontrakty swapowe.

Mechanizm finansowy, którego celem jest zapewnienie ochrony kapitału w Dniu Zapadalności, oznacza inwestowanie wszystkich kwot ze subskrypcji w obligacje, obligacje strukturyzowane i inne instrumenty dłużne, instrumenty rynku pieniężnego, jednostki lub tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, lokaty, finansowe instrumenty pochodne lub środki płynne (w tym środki pieniężne ulokowane na lokatach terminowych lub rachunkach pieniężnych). Inwestycje te mogą mieć różne okresy zapadalności i daty wypłaty kuponów dostosowane do terminów zapadalności zobowiązań subfunduszu w ramach kontraktów swapowych określonych w punkcie b „Dopuszczalne transakcje z udziałem kontraktów swapowych”.

W tych terminach zapadalności inwestycje są rebalansowane w celu uwzględnienia przewidywanego wolumenu wykupów w następnym okresie.

Nie udziela się żadnej formalnej gwarancji wykupu po początkowej cenie subskrypcyjnej ani subfunduszowi ani uczestnikom, o ile nie określono inaczej w szczegółowym opisie subfunduszu.

Aby osiągnąć ewentualny zysk subfundusz zawiera kontrakty swapowe ze stroną lub stronami wysokiej jakości. Jest to powód, dla którego subfundusz przenosi na drugą stronę lub drugie strony część przyszłych dochodów z dokonywanych inwestycji w celu zapewnienia ochrony kapitału w okresie trwania subfunduszu. W zamian druga

strona (drugie strony) zobowiązuje się (zobowiązują się) zapewnić ewentualny zysk określony w części zatytułowanej „Wybrana strategia” subfunduszu.

I. Dopuszczalne transakcje z udziałem kontraktów swapowych

W celu zabezpieczenia lub osiągnięcia celów inwestycyjnych mogą być wykorzystywane instrumenty pochodne. Zmiany w inwestycjach są dokonywane w regularnych odstępach czasu zgodnie ze strategią inwestycyjną subfunduszu. Ponadto do osiągnięcia celów wykorzystywane są giełdowe i pozagiełdowe instrumenty pochodne: mogą to być kontrakty terminowe typu forward, opcje lub swapy na papierach wartościowych, indeksach, walutach lub stopach procentowych bądź inne transakcje z udziałem instrumentów pochodnych. Transakcje z udziałem pozagiełdowych instrumentów pochodnych będą zawierane wyłącznie z instytucjami finansowymi wysokiej jakości specjalizującymi się w tego typu transakcjach. Takie instrumenty pochodne mogą być również wykorzystane w celu zabezpieczenia aktywów przed wahaniami kursów wymiany. Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa i regulacji oraz statutu, subfundusz zawsze dąży do zawierania najbardziej efektywnych transakcji.

Opisane poniżej kontrakty swapowe są zawierane z drugą stroną lub stronami wysokiej jakości w ramach limitów określonych przepisami prawa.

(1) Aby osiągnąć ewentualny zysk subfundusz zawiera kontrakty swapowe. W ramach tych kontraktów swapowych subfundusz zobowiązuje się przenosić część przyszłych dochodów z dokonywanych inwestycji w celu zapewnienia ochrony kapitału w okresie trwania subfunduszu na drugą stronę lub drugie strony. W zamian druga strona (drugie strony) zobowiązuje się (zobowiązują się) zapewnić ewentualny zysk określony w części zatytułowanej „Wybrana strategia”.

Kontrakty swapowe, o których mowa w punkcie (1), są niezbędne do osiągnięcia celów inwestycyjnych subfunduszu, ponieważ cel, jakim jest osiągnięcie ewentualnego zysku, może być osiągnięty za pomocą tej techniki.

Korzystanie z kontraktów swap nie wpływa na profil ryzyka subfunduszu.

(2) W razie konieczności subfundusz zawiera kontrakty swapowe w taki sposób, aby okresy zapadalności zobowiązań subfunduszu pokrywały się w czasie z przepływami pieniężnymi generowanymi przez lokaty, obligacje i inne instrumenty dłużne.

Te kontrakty swapowe są niezbędne do osiągnięcia celów inwestycyjnych subfunduszu, ponieważ nie jest możliwe znalezienie na rynku wystarczającej ilości obligacji i innych instrumentów dłużnych, których kupony i daty zapadalności dokładnie pokrywałyby się w czasie z terminami zapadalności zobowiązań subfunduszu.

Korzystanie z kontraktów swap nie wpływa na profil ryzyka subfunduszu.

(3) Subfundusz może również zawierać kontrakty swapowe w celu zabezpieczenia ryzyka kredytowego związanego z emitentami obligacji i innych instrumentów dłużnych. W ramach tych kontraktów swapowych druga strona (drugie strony) przyjmuje (przyjmują), w zamian za premię płaconą przez subfundusz, ryzyko emitenta obligacji lub innego instrumentu dłużnego związane z niedotrzymaniem zobowiązań dotyczących portfela inwestycyjnego subfunduszu.

Celem kontraktów swapowych, o których mowa w punkcie (3), jest zabezpieczenie ryzyka kredytowego.

Portfel subfunduszy nie podlega bezpośrednio transakcji swap przychodu całkowitego.

II. Zarządzanie zabezpieczeniami

1. Zasady ogólne

Przy obliczaniu limitów ekspozycji na ryzyko kontrahenta, o których mowa w punkcie 7.3.1.1., należy połączyć ekspozycję na ryzyko kontrahenta wynikającą z transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi oraz techniki efektywnego zarządzania portfelem. W przypadku pozagiełdowych instrumentów pochodnych zabezpieczenie ustanawia się w celu zagwarantowania, że ryzyko kontrahenta nie przekracza 10% wartości aktywów netto funduszu. Poziom zabezpieczenia wynosi minimum 100% (ekspozycji pozagiełdowej jako procent wartości aktywów netto subfunduszu minus x (NAV- x)), gdzie x wynosi mniej niż 10%. Przy ustalaniu wymaganego zabezpieczenia uwzględnia się określone poniżej minimalne operacyjne poziomy progowe i poziomy dyskonta wyceny (tzw. *haircut*).

Jeżeli subfundusz uczestniczy w transakcjach pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi i stosuje techniki efektywnego zarządzania portfelem, wszystkie zabezpieczenia mające na celu ograniczenie ekspozycji na ryzyko kontrahenta powinny zawsze spełniać następujące kryteria:

(A) Wszelkie zabezpieczenia inne niż pieniężne powinny charakteryzować się wysokim stopniem płynności i stanowić przedmiot obrotu na rynku regulowanym lub na wielostronnej platformie obrotu o przejrzystej wycenie, aby można było szybko je sprzedać po cenie zbliżonej do wyceny przed sprzedażą. Otrzymane zabezpieczenie powinno również być zgodne z postanowieniami punktu 7.3.1.

(B) Otrzymane aktywa powinny podlegać wycenie codziennie w sposób niezależny. Aktywa cechujące się dużą zmiennością cen nie będą przyjmowane w charakterze zabezpieczenia, chyba że zostanie zastosowane odpowiednie dyskonto wyceny (*haircut*).

(C) Otrzymane zabezpieczenie powinno być wysokiej jakości.

(D) Otrzymane zabezpieczenie powinno być wyemitowane przez podmiot niezależny od kontrahenta i nie powinna go cechować wysoka korelacja z wynikami kontrahenta.

(E) Zabezpieczenie powinno być wystarczająco zdywersyfikowane pod względem krajów, rynków i emitentów. Kryterium wystarczającej dywersyfikacji w zakresie koncentracji emitentów uznaje się za spełnione, jeżeli Fundusz otrzyma od kontrahenta transakcji efektywnego zarządzania portfelem i pozagiełdowych transakcji instrumentami pochodnymi koszyk zabezpieczeń o maksymalnej ekspozycji na danego emitenta na poziomie 20% wartości aktywów netto. Jeżeli Fundusz cechuje ekspozycja na różnych kontrahentów, różne koszyki zabezpieczeń podlegają agregacji w celu obliczenia 20% limitu ekspozycji na pojedynczego emitenta.

(F) W przypadku przeniesienia tytułu własności otrzymane zabezpieczenie będzie utrzymywane przez Depozytariusza. W przypadku innych uzgodnień dotyczących zabezpieczenia, może ono być utrzymywane przez zewnętrznego depozytariusza podlegającego nadzorowi ostrożnościowemu i niepowiązanego z podmiotem udzielającym zabezpieczenia.

(G) Otrzymane zabezpieczenie powinno być w pełni egzekwowalne przez Fundusz w każdym czasie bez konieczności konsultacji z kontrahentem lub uzyskania jego zgody.

(H) Otrzymane zabezpieczenie niepieniężne nie powinno być przedmiotem sprzedaży, reinwestycji ani zastawu.

(I) Zabezpieczenie pieniężne powinno jedynie:

- podlegać złożeniu w depozyt u podmiotów wyszczególnionych w punkcie 7.1.3.;
- podlegać inwestycji w wysokiej jakości obligacje rządowe;
- być wykorzystywane dla celów transakcji *reverse repo*, pod warunkiem że takie transakcje są zawierane z instytucjami kredytowymi podlegającymi nadzorowi ostrożnościowemu i że Fundusz jest w stanie zawsze odzyskać pełną kwotę pieniężną w ujęciu memoriałowym;
- podlegać inwestycji w krótkoterminowe fundusze rynku pieniężnego zgodnie z definicją zawartą w „Wytycznych w sprawie wspólnej definicji europejskich funduszy rynku pieniężnego”.

Reinwestowane zabezpieczenia pieniężne podlegają dywersyfikacji zgodnie z wymogami dywersyfikacyjnymi obowiązującymi dla zabezpieczeń niepieniężnych.

2. Polityka Funduszu w zakresie zabezpieczeń

Zabezpieczenia otrzymywane przez Fundusz ograniczają się przeważnie do środków pieniężnych i obligacji o ocenie inwestycyjnej: obligacji skarbowych i zabezpieczonych (*covered bonds*).

W rzeczywistości Fundusz przyjmuje w charakterze zabezpieczenia wyłącznie obligacje o ocenie inwestycyjnej – nie przyjmuje środków pieniężnych.

Ponieważ Fundusz nie przyjmuje środków pieniężnych w charakterze zabezpieczenia, nie wprowadzono polityki dotyczącej ponownego inwestowania i nie istnieje żadne ryzyko w tym zakresie.

W przypadku zastosowania zabezpieczenia pieniężnego prospekt zostanie odpowiednio zmieniony.

3. Polityka dyskonta wyceny

Podmiot Zarządzający stosuje następujące dyskonto wyceny zabezpieczeń w transakcjach pozagiełdowych (Podmiot Zarządzający zastrzega sobie prawo zmiany tej polityki w każdym czasie - w takim przypadku niniejszy prospekt informacyjny zostanie odpowiednio zmieniony).

W chwili obecnej subfundusz nie stosuje zabezpieczeń pieniężnych.

Jakość kredytowa*	Rezydualny termin zapadalności (lata)	Aktywa nominowane w walucie subfunduszu			Aktywa nominowane w walutach innych niż waluta subfunduszu		
		Kategorie płynności			Kategorie płynności		
		Środki pieniężne	Obligacje skarbowe	Obligacje zabezpieczone	Środki pieniężne	Obligacje skarbowe	Obligacje zabezpieczone
AAA	0-1	0,0%	0,5%	5,5%	5,0%	5,5%	10,5%
	1-3	0,0%	1,5%	6,5%	5,0%	6,5%	11,5%
	3-5	0,0%	2,5%	7,5%	5,0%	7,5%	12,5%
	5-7	0,0%	3,0%	8,0%	5,0%	8,0%	13,0%
	7-10	0,0%	4,0%	9,0%	5,0%	9,0%	14,0%
	> 10	0,0%	5,5%	10,5%	5,0%	10,5%	15,0%
Od AA+ do AA-	0-1	0,0%	0,5%	15,0%	5,0%	5,5%	15,0%
	1-3	0,0%	1,5%	15,0%	5,0%	6,5%	15,0%
	3-5	0,0%	2,5%	15,0%	5,0%	7,5%	15,0%
	5-7	0,0%	3,0%	15,0%	5,0%	8,0%	15,0%
	7-10	0,0%	4,0%	15,0%	5,0%	9,0%	15,0%
	> 10	0,0%	5,5%	15,0%	5,0%	10,5%	15,0%
poniżej A+	0-1	0,0%	0,5%	Nie dotyczy	5,0%	5,5%	Nie dotyczy
	1-3	0,0%	1,5%	Nie dotyczy	5,0%	6,5%	Nie dotyczy
	3-5	0,0%	2,5%	Nie dotyczy	5,0%	7,5%	Nie dotyczy
	5-7	0,0%	3,0%	Nie dotyczy	5,0%	8,0%	Nie dotyczy
	7-10	0,0%	4,0%	Nie dotyczy	5,0%	9,0%	Nie dotyczy
	> 10	0,0%	5,5%	Nie dotyczy	5,0%	10,5%	Nie dotyczy

* Zróżnicowany rating agencji S&P, Moody's, Fitch

6.2. Cel inwestycyjny subfunduszy bez ochrony kapitału

a) Wstęp

Nie udziela się żadnej formalnej gwarancji ani subfunduszowi ani jego uczestnikom. Subfundusz nie oferuje gwarantowanego zysku ani nie zapewnia ochrony kapitału do Dnia Zapadalności włącznie.

Głównym celem subfunduszu jest generowanie możliwie największego zysku dla uczestników poprzez inwestowanie w zbywalne papiery wartościowe i aktywa płynne, z których dochód posłuży zawarciu kontraktów swapowych, w ramach limitów określonych przez przepisy prawa, z drugą stroną lub stronami wysokiej jakości. Korzystanie z instrumentów pochodnych przez subfundusz - oprócz możliwości korzystania z przychodów inwestycyjnych - może również spowodować (całkowitą) utratę kapitału zainwestowanego na początku.

b) Dopuszczalne transakcje z udziałem kontraktów swapowych

W celu zabezpieczenia lub osiągnięcia celów inwestycyjnych mogą być wykorzystywane instrumenty pochodne. Zmiany w inwestycjach są dokonywane w regularnych odstępach czasu zgodnie ze strategią inwestycyjną subfunduszu. Ponadto do osiągnięcia celów wykorzystywane są giełdowe i pozagiełdowe instrumenty pochodne: mogą to być kontrakty terminowe typu forward, opcje lub swapy na papierach wartościowych, indeksach, walutach lub stopach procentowych bądź inne transakcje z udziałem instrumentów pochodnych. Transakcje z udziałem pozagiełdowych instrumentów pochodnych będą zawierane wyłącznie z instytucjami finansowymi wysokiej jakości specjalizującymi się w tego typu transakcjach. Takie instrumenty pochodne mogą być również wykorzystane w celu

zabezpieczenia aktywów przed wahaniami kursów wymiany. Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa i regulacji oraz statutu, subfundusz zawsze dąży do zawierania najbardziej efektywnych transakcji.

Opisane poniżej kontrakty swapowe są zawierane z drugą stroną lub stronami wysokiej jakości w ramach limitów określonych przepisami prawa.

(1) Aby osiągnąć ewentualny zysk subfundusz zawiera kontrakty swapowe. W ramach tych kontraktów swapowych subfundusz zobowiązuje się przenosić część przyszłych dochodów z dokonywanych inwestycji w celu zapewnienia ochrony kapitału w okresie trwania subfunduszu na drugą stronę lub drugie strony. W zamian druga strona (drugie strony) zobowiązuje się (zobowiązują się) zapewnić ewentualny zysk określony w części zatytułowanej „Wybrana strategia”.

Kontrakty swapowe, o których mowa w punkcie (1), są niezbędne do osiągnięcia celów inwestycyjnych subfunduszu, ponieważ cel, jakim jest osiągnięcie ewentualnego zysku, może być osiągnięty za pomocą tej techniki.

Korzystanie z kontraktów swap nie wpływa na profil ryzyka subfunduszu.

(2) W razie konieczności subfundusz zawiera kontrakty swapowe w taki sposób, aby okresy zapadalności zobowiązań subfunduszu pokrywały się w czasie z przepływami pieniężnymi generowanymi przez lokaty, obligacje i inne instrumenty dłużne.

Te kontrakty swapowe są niezbędne do osiągnięcia celów inwestycyjnych subfunduszu, ponieważ nie jest możliwe znalezienie na rynku wystarczającej ilości obligacji i innych instrumentów dłużnych, których kupony i daty zapadalności dokładnie pokrywałyby się w czasie z terminami zapadalności zobowiązań subfunduszu.

Korzystanie z kontraktów swap nie wpływa na profil ryzyka subfunduszu.

(3) Subfundusz może również zawierać kontrakty swapowe w celu zabezpieczenia ryzyka kredytowego związanego z emitentami obligacji i innych instrumentów dłużnych. W ramach tych kontraktów swapowych druga strona (drugie strony) przyjmuje (przyjmują), w zamian za premię płatną przez subfundusz, ryzyko emitenta obligacji lub innego instrumentu dłużnego związane z niedotrzymaniem zobowiązań dotyczących portfela inwestycyjnego subfunduszu.

Celem kontraktów swapowych, o których mowa w punkcie (3), jest zabezpieczenie ryzyka kredytowego.

Korzystanie z kontraktów swap nie wpływa na profil ryzyka subfunduszu.

Portfel subfunduszu nie podlega bezpośrednio transakcji swap przychodu całkowitego.

c) Zarządzanie zabezpieczeniami

1. Zasady ogólne

Przy obliczaniu limitów ekspozycji na ryzyko kontrahenta, o których mowa w punkcie 7.3.1.1., należy połączyć ekspozycję na ryzyko kontrahenta wynikającą z transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi oraz techniki efektywnego zarządzania portfelem. W przypadku pozagiełdowych instrumentów pochodnych zabezpieczenie ustanawia się w celu zagwarantowania, że ryzyko kontrahenta nie przekracza 10% wartości aktywów netto funduszu. Poziom zabezpieczenia wynosi minimum 100% (ekspozycji pozagiełdowej jako procent wartości aktywów netto subfunduszu minus x (NAV- x)), gdzie x wynosi mniej niż 10%. Przy ustalaniu wymaganego zabezpieczenia uwzględnia się określone poniżej minimalne operacyjne poziomy progowe i poziomy dyskonta wyceny (tzw. *haircut*).

Jeżeli subfundusz uczestniczy w transakcjach pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi i stosuje techniki efektywnego zarządzania portfelem, wszystkie zabezpieczenia mające na celu ograniczenie ekspozycji na ryzyko kontrahenta powinny zawsze spełniać następujące kryteria:

(A) Wszelkie zabezpieczenia inne niż pieniężne powinny charakteryzować się wysokim stopniem płynności i stanowić przedmiot obrotu na rynku regulowanym lub na wielostronnej platformie obrotu o przejrzystej wycenie, aby można było szybko je sprzedać po cenie zbliżonej do wyceny przed sprzedażą. Otrzymane zabezpieczenie powinno również być zgodne z postanowieniami punktu 7.3.1.

(B) Otrzymane aktywa powinny podlegać wycenie codziennie w sposób niezależny. Aktywa cechujące się dużą zmiennością cen nie będą przyjmowane w charakterze zabezpieczenia, chyba że zostanie zastosowane odpowiednie dyskonto wyceny (*haircut*).

(C) Otrzymane zabezpieczenie powinno być wysokiej jakości.

(D) Otrzymane zabezpieczenie powinno być wyemitowane przez podmiot niezależny od kontrahenta i nie powinna go cechować wysoka korelacja z wynikami kontrahenta.

(E) Zabezpieczenie powinno być wystarczająco zdywersyfikowane pod względem krajów, rynków i emitentów. Kryterium wystarczającej dywersyfikacji w zakresie koncentracji emitentów uznaje się za spełnione, jeżeli Fundusz otrzyma od kontrahenta transakcji efektywnego zarządzania portfelem i pozagiełdowych transakcji instrumentami pochodnymi koszyk zabezpieczeń o maksymalnej ekspozycji na danego emitenta na poziomie 20% wartości aktywów netto. Jeżeli Fundusz cechuje ekspozycja na różnych kontrahentów, różne koszyki zabezpieczeń podlegają agregacji w celu obliczenia 20% limitu ekspozycji na pojedynczego emitenta.

(F) W przypadku przeniesienia tytułu własności otrzymane zabezpieczenie będzie utrzymywane przez Depozytariusza. W przypadku innych uzgodnień dotyczących zabezpieczenia, może ono być utrzymywane przez zewnętrznego depozytariusza podlegającego nadzorowi ostrożnościowemu i niepowiązanego z podmiotem udzielającym zabezpieczenia.

(G) Otrzymane zabezpieczenie powinno być w pełni egzekwowlane przez Fundusz w każdym czasie bez konieczności konsultacji z kontrahentem lub uzyskania jego zgody.

(H) Otrzymane zabezpieczenie niepieniężne nie powinno być przedmiotem sprzedaży, reinwestycji ani zastawu.

(I) Zabezpieczenie pieniężne powinno jedynie:

- podlegać złożeniu w depozyt u podmiotów wyszczególnionych w punkcie 7.1.3.;
- podlegać inwestycji w wysokiej jakości obligacje rządowe;
- być wykorzystywane dla celów transakcji *reverse repo*, pod warunkiem że takie transakcje są zawierane z instytucjami kredytowymi podlegającymi nadzorowi ostrożnościowemu i że Fundusz jest w stanie zawsze odzyskać pełną kwotę pieniężną w ujęciu memoriałowym;
- podlegać inwestycji w krótkoterminowe fundusze rynku pieniężnego zgodnie z definicją zawartą w „Wytycznych w sprawie wspólnej definicji europejskich funduszy rynku pieniężnego”.

Reinwestowane zabezpieczenia pieniężne podlegają dywersyfikacji zgodnie z wymogami dywersyfikacyjnymi obowiązującymi dla zabezpieczeń niepieniężnych.

2. Polityka Funduszu w zakresie zabezpieczeń

Zabezpieczenia otrzymywane przez Fundusz ograniczają się przeważnie do środków pieniężnych i obligacji o ocenie inwestycyjnej: obligacji skarbowych i zabezpieczonych (*covered bonds*).

W rzeczywistości Fundusz przyjmuje w charakterze zabezpieczenia wyłącznie obligacje o ocenie inwestycyjnej – nie przyjmuje środków pieniężnych.

Ponieważ Fundusz nie przyjmuje środków pieniężnych w charakterze zabezpieczenia, nie wprowadzono polityki dotyczącej ponownego inwestowania i nie istnieje żadne ryzyko w tym zakresie.

W przypadku zastosowania zabezpieczenia pieniężnego prospekt zostanie odpowiednio zmieniony.

3. Polityka dyskonta wyceny

Podmiot Zarządzający stosuje następujące dyskonto wyceny zabezpieczeń w transakcjach pozagiełdowych (Podmiot Zarządzający zastrzega sobie prawo zmiany tej polityki w każdym czasie - w takim przypadku niniejszy prospekt informacyjny zostanie odpowiednio zmieniony).

W chwili obecnej subfundusz nie stosuje zabezpieczeń pieniężnych.

Jakość kredytowa*	Rezydualny termin zapadalności (lata)	Aktywa nominowane w walucie subfunduszu			Aktywa nominowane w walutach innych niż waluta subfunduszu		
		Kategorie płynności			Kategorie płynności		
		Środki pieniężne	Obligacje skarbowe	Obligacje zabezpieczone	Środki pieniężne	Obligacje skarbowe	Obligacje zabezpieczone

AAA	0-1	0,0%	0,5%	5,5%	5,0%	5,5%	10,5%
	1-3	0,0%	1,5%	6,5%	5,0%	6,5%	11,5%
	3-5	0,0%	2,5%	7,5%	5,0%	7,5%	12,5%
	5-7	0,0%	3,0%	8,0%	5,0%	8,0%	13,0%
	7-10	0,0%	4,0%	9,0%	5,0%	9,0%	14,0%
	> 10	0,0%	5,5%	10,5%	5,0%	10,5%	15,0%
Od AA+ do AA-	0-1	0,0%	0,5%	15,0%	5,0%	5,5%	15,0%
	1-3	0,0%	1,5%	15,0%	5,0%	6,5%	15,0%
	3-5	0,0%	2,5%	15,0%	5,0%	7,5%	15,0%
	5-7	0,0%	3,0%	15,0%	5,0%	8,0%	15,0%
	7-10	0,0%	4,0%	15,0%	5,0%	9,0%	15,0%
	> 10	0,0%	5,5%	15,0%	5,0%	10,5%	15,0%
poniżej A+	0-1	0,0%	0,5%	Nie dotyczy	5,0%	5,5%	Nie dotyczy
	1-3	0,0%	1,5%	Nie dotyczy	5,0%	6,5%	Nie dotyczy
	3-5	0,0%	2,5%	Nie dotyczy	5,0%	7,5%	Nie dotyczy
	5-7	0,0%	3,0%	Nie dotyczy	5,0%	8,0%	Nie dotyczy
	7-10	0,0%	4,0%	Nie dotyczy	5,0%	9,0%	Nie dotyczy
	> 10	0,0%	5,5%	Nie dotyczy	5,0%	10,5%	Nie dotyczy

* Zróżnicowany rating agencji S&P, Moody's, Fitch

7. Ograniczenia inwestycyjne

Zgodnie ze statutem i w ramach określonych w nim ograniczeń, Zarząd jest upoważniony do kształtowania polityki inwestycyjnej poszczególnych subfunduszy, które składają się na aktywa spółki.

Z wyjątkiem postanowień określonych w punkcie 7.4 i o ile nie określono inaczej, ograniczenia mają zastosowanie do każdego subfunduszu.

7.1. Dopuszczalne instrumenty

7.1.1. Notowane na giełdach papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego

- 7.1.1.1. zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do lub będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w rozumieniu Dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych;
- 7.1.1.2. zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego znajdujące się w obrocie na innym rynku regulowanym, prawidłowo funkcjonującym, renomowanym i otwartym dla ludności w państwie członkowskim;
- 7.1.1.3. zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu giełdowego na giełdzie papierów wartościowych w państwie nienależącym do Unii Europejskiej lub znajdujące się w obrocie na innym rynku regulowanym, prawidłowo funkcjonującym, renomowanym i otwartym dla ludności w państwie nienależącym do Unii Europejskiej, pod warunkiem że w dokumentach założycielskich SICAV przewidziano wybór giełdy papierów wartościowych lub rynku;
- 7.1.1.4. zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego niedawnych emisji, pod warunkiem:
 - że warunki emisji obejmują zobowiązanie do złożenia wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego na giełdzie papierów wartościowych lub innym prawidłowo funkcjonującym, renomowanym rynku regulowanym i otwartym dla ludności, pod warunkiem że w niniejszym prospekcie przewidziano wybór giełdy papierów wartościowych lub rynku;
 - dopuszczenia do obrotu w ciągu jednego roku od dnia emisji.

7.1.2. Tytuły uczestnictwa/jednostki w instytucjach wspólnego inwestowania (UCI)

7.1.2.1. tytuły uczestnictwa/jednostki UCITS zatwierdzone zgodnie z dyrektywą 2009/65/WE;

7.1.2.2. lub innych instytucji wspólnego inwestowania (UCI) w rozumieniu art. 1 ust. 2 lit. a) i b) dyrektywy 2009/65/WE, niezależne od tego, czy zostały utworzone w państwie członkowskim, pod warunkiem że:

- te pozostałe instytucje wspólnego inwestowania posiadają zezwolenia przewidziane przepisami prawa, zgodnie z którymi podlegają one nadzorowi, który organ nadzoru nad sektorem finansowym Luksemburga CSSF uznaje za równoważny nadzorowi przewidzianemu prawem wspólnotowym, oraz że zapewniona została wystarczająca współpraca pomiędzy tymi organami;
- poziom ochrony dla posiadaczy jednostek w tych pozostałych instytucjach wspólnego inwestowania jest równoważny poziomowi ochrony przewidzianemu dla posiadaczy jednostek w UCITS oraz, w szczególności zasady dotyczące podziału aktywów, zaciągania i udzielania pożyczek i sprzedaży niepokrytej zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego odpowiadają wymogom dyrektywy 2009/65/WE;
- działalność tych pozostałych instytucji wspólnego inwestowania podlega wymogom sporządzania półrocznych i rocznych sprawozdań, umożliwiających wycenę aktywów i pasywów, przychodów i operacji za okres sprawozdawczy;
- nie więcej niż 10% aktywów UCITS lub pozostałych instytucji wspólnego inwestowania, których nabycie jest rozważane, nie może, zgodnie z dokumentami założycielskimi, być w całości ulokowanych w jednostkach pozostałych UCITS lub pozostałych instytucji wspólnego inwestowania.

7.1.3. Lokaty

7.1.3.1. lokaty w instytucjach kredytowych, które są wypłacalne na żądanie lub mogą być wycofane, oraz wymagalne w terminie nie dłuższym niż 12 miesięcy, pod warunkiem że instytucja kredytowa posiada statutową siedzibę w państwie członkowskim lub, w przypadku gdy siedziba instytucji kredytowej znajduje się w państwie trzecim, pod warunkiem że podlega ona zasadom ostrożnościowym uznanym przez CSSF za równoważne w stosunku do zasad ustanowionych w prawie wspólnotowym.

7.1.4. Instrumenty pochodne

7.1.4.1. finansowe instrumenty pochodne, łącznie z instrumentami równoważnymi w stosunku do instrumentów rozliczanych w gotówce, będące w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w punktach 7.1.1.1., 7.1.1.2. i 7.1.1.3. powyżej;

7.1.4.2. lub finansowe instrumenty pochodne będące w obrocie pozagiełdowym („instrumenty pochodne OTC”), pod warunkiem że:

- instrumenty bazowe składają się z instrumentów, o których mowa w punkcie 7.1, indeksów finansowych, stóp procentowych, kursów walutowych lub walut, w które może inwestować SICAV zgodnie z niniejszym prospektem;
- drugimi stronami transakcji instrumentami pochodnymi OTC są instytucje podlegające nadzorowi ostrożnościowemu i należące do kategorii zatwierdzonych przez CSSF, oraz
- instrumenty pochodne OTC podlegają rzetelnej i podlegającej sprawdzeniu codziennej wycenie i mogą być z inicjatywy SICAV sprzedawane, likwidowane lub zamykane w ramach transakcji symetrycznych w dowolnym momencie z uwzględnieniem ich wartości godziwej.

Powyższe instrumenty pochodne mogą być wykorzystywane zarówno w celach zabezpieczenia (*hedging*), jak i na potrzeby osiągnięcia celów inwestycyjnych.

7.1.5. Pozagiełdowe instrumenty pieniężne

7.1.5.1. instrumenty rynku pieniężnego niebędące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, które podlegają art. 1 Ustawy z dnia 17 grudnia 2010 r., pod warunkiem że emisja lub emitent tych instrumentów podlegają regulacji dla celów ochrony inwestorów i oszczędności oraz że instrumenty te są:

- emitowane lub gwarantowane przez władze centralne, regionalne lub lokalne lub bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo trzecie lub - w przypadku państwa federalnego - jedno z państw członkowskich federacji, lub przez

międzynarodową instytucję o charakterze publicznym, do której należy jedno lub większa liczba państw członkowskich, lub

- emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe znajdują się w obrocie na rynkach regulowanych, o których mowa w punktach 7.1.1.1., 7.1.1.2. lub 7.1.1.3. powyżej, lub
- emitowane lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi ostrożnościowemu, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, lub przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad ostrożnościowych, które zdaniem CSSF są co najmniej tak rygorystyczne, jak zasady określone prawem wspólnotowym, lub
- emitowane przez inne podmioty należące do kategorii zatwierdzonych przez CSSF, pod warunkiem że inwestycje w takie instrumenty podlegają ochronie inwestora równoważnej w stosunku do tej ustanowionej w pierwszym, drugim i trzecim akapicie, oraz że emitent jest spółką, której kapitał i rezerwy wynoszą co najmniej 10 000 000 EUR (dziesięć milionów euro) oraz przedstawia i publikuje roczne sprawozdania finansowe zgodnie z czwartą dyrektywą 78/660/EWG, jest podmiotem, którego funkcją, w ramach grupy spółek obejmującej jedną lub kilka spółek notowanych na giełdzie, jest finansowanie grupy lub jest podmiotem, który ma za zadanie finansowanie mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewniania płynności.

7.1.6. Aktywa płynne

SICAV może posiadać pomocnicze aktywa płynne.

7.1.7. Inne

7.1.7.1. SICAV nie może zainwestować więcej niż 10% swoich aktywów w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego inne niż te, o których mowa powyżej;

7.1.7.2. SICAV może nabywać rzeczy ruchome i nieruchomości niezbędne do bezpośredniego prowadzenia działalności gospodarczej;

7.1.7.3. SICAV nie może nabywać metali szlachetnych ani świadectw odnoszących się do metali szlachetnych.

7.2. Stosowane techniki i instrumenty

7.2.1. Podmiot zarządzający z siedzibą w Luksemburgu stosuje proces zarządzania ryzykiem, który umożliwia mu monitorowanie i pomiar w dowolnym momencie ryzyka pozycji i ich udziału w ogólnym profilu ryzyka portfela; stosuje proces dokładnej i niezależnej oceny wartości pozagiełdowych instrumentów pochodnych. Podmiot zarządzający regularnie powiadamia CSSF zgodnie ze szczegółowymi zasadami określonymi przez CSSF w odniesieniu do typów instrumentów pochodnych, ryzyk związanych z instrumentami bazowymi, limitów ilościowych i metod, które zostały wybrane w celu szacowania ryzyka związanego z transakcjami instrumentami pochodnymi w odniesieniu do każdego zarządzanego UCITS.

Towarzystwo inwestycyjne z siedzibą w Luksemburgu podlega temu samemu zobowiązaniu.

7.2.2. SICAV może stosować techniki i instrumenty dotyczące zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego zgodnie z warunkami i ograniczeniami ustalonymi przez CSSF w Okólniku 11/512, pod warunkiem że techniki i instrumenty te stosowane są w celu efektywnego zarządzania portfelem.

Jeżeli operacje te dotyczą stosowania instrumentów pochodnych, ich warunki i ograniczenia muszą być zgodne z przepisami Ustawy.

W żadnym wypadku operacje te nie mogą powodować odejścia przez SICAV od celów inwestycyjnych określonych w niniejszym prospekcie.

W chwili obecnej Fundusz nie uczestniczy w operacjach pożyczek papierów wartościowych. W przypadku ich zastosowania w przyszłości prospekt zostanie odpowiednio zmieniony.

Fundusz nie jest stroną umów *reverse repo* ani *repo*.

7.2.3. SICAV zobowiązuje się zapewnić, aby całość ryzyka związanego z instrumentami pochodnymi nie przekraczała łącznej wartości netto portfela. Ryzyka oblicza się z uwzględnieniem bieżącej wartości aktywów

bazowych, ryzyka drugiej strony, przyszłych wahań rynku i okresu czasu dostępnego na likwidację pozycji. Dotyczy to również poniższych akapitów.

W ramach polityki inwestycyjnej i limitów ustanowionych w punkcie 7.3.1.5 SICAV może inwestować w finansowe instrumenty pochodne, pod warunkiem że ryzyko związane z aktywami bazowymi nie przekracza łącznie limitów inwestycyjnych ustanowionych w punkcie 7.3.7.3.1. W przypadku gdy SICAV dokonuje inwestycji w oparte na indeksie finansowe instrumenty pochodne, inwestycje te nie muszą być łączone dla celu limitów określonych w punkcie 7.3.7.3.1.

7.2.4. Jeżeli zbywalny papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera instrument pochodny, przy spełnianiu wymogów niniejszego artykułu uwzględnia się ten instrument pochodny.

7.3. Dywersyfikacja ryzyka

7.3.1. Zasady ogólne

7.3.1.1. SICAV nie może inwestować więcej niż 10% swych aktywów w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez ten sam podmiot. SICAV nie może inwestować więcej niż 20% swych aktywów w lokaty ustanowione w tym samym podmiocie. Narażenie na ryzyko drugiej strony SICAV w transakcjach pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi nie może przekroczyć 10% jego aktywów, gdy druga strona jest instytucją kredytową określoną w punkcie 7.1.3.1, ani 5% jego aktywów w innych przypadkach.

7.3.1.2. Łączna wartość posiadanych przez SICAV zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitentów, z których u każdego inwestuje ponad 5% aktywów, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów. Tego ograniczenia nie stosuje się do lokat i transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi dokonywanymi z instytucjami finansowymi podlegającymi nadzorowi ostrożnościowemu.

Niezależnie od indywidualnych limitów ustanowionych w punkcie 7.3.1.1, SICAV nie łączy poniższych inwestycji, jeżeli spowoduje to, iż ponad 20% jego aktywów zostanie zainwestowanych w jednym podmiocie:

- inwestycji w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez ten podmiot,
- lokat ustanowionych w tym podmiocie; lub
- narażenia na ryzyko wynikającego z transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi realizowanymi z tym podmiotem.

7.3.1.3. Limit określony w pierwszym zdaniu punktu 7.3.1.1 może zostać podwyższony do maksymalnie 35%, jeżeli zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego tego państwa, państwo trzecie lub międzynarodową instytucję o charakterze publicznym, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich.

7.3.1.4. Limit określony w pierwszym zdaniu punktu 7.3.1.1 może zostać podwyższony do maksymalnie 25% w przypadku gdy obligacje zostały wyemitowane przez instytucję kredytową z siedzibą w państwie członkowskim, podlegającą na mocy prawa szczególnemu nadzorowi publicznemu służącemu ochronie posiadaczy obligacji. W szczególności kwoty pochodzące z emisji tych obligacji muszą być inwestowane zgodnie z przepisami prawa w aktywa, które przez cały czas ważności obligacji są wystarczające do pokrycia roszczeń wynikających z obligacji i które w przypadku niewypłacalności emitenta zostałyby wykorzystane na zasadzie pierwszeństwa do zwrotu kapitału i płatności narosłych odsetek.

Jeżeli SICAV inwestuje więcej niż 5% swych aktywów w obligacje, o których mowa w pierwszym akapicie, wyemitowane przez jednego emitenta, łączna wartość tych inwestycji nie może przekroczyć 80% wartości aktywów SICAV.

7.3.1.5. Zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w punktach 7.3.1.3 i 7.3.1.4 nie są uwzględniane w celu stosowania limitu 40%, o którym mowa w punkcie 7.3.1.2.

Limity przewidziane w punktach 7.3.1.1, 7.3.1.2, 7.3.1.3 i 7.3.1.4 nie są łączone, a zatem inwestycje w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam podmiot lub w lokaty lub instrumenty pochodne ustanowione w tym podmiocie, przeprowadzone zgodnie z punktami 7.3.1.1, 7.3.1.2, 7.3.1.3 i 7.3.1.4, nie mogą przekroczyć 35% aktywów SICAV.

Spółki, które są ujęte w tej samej grupie do celów skonsolidowanych sprawozdań finansowych, określonych zgodnie z dyrektywą 83/349/EWG lub zgodnie z uznanymi międzynarodowymi standardami rachunkowości, uznaje się za jeden podmiot do celów obliczania limitów zawartych w niniejszym artykule.

SICAV może kumulatywnie inwestować w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w ramach tej samej grupy do limitu w wysokości 20%.

7.3.2. Replikacja indeksu

7.3.2.1. Bez uszczerbku dla limitów przewidzianych w punkcie 7.4 limity określone w punkcie 7.3.1 zostają podwyższone do maksymalnie 20% dla inwestycji w akcje lub papiery dłużne emitowane przez ten sam podmiot, jeżeli - zgodnie z regulaminem zarządzania lub dokumentami założycielskimi SICAV - celem polityki inwestycyjnej SICAV jest replikacja składu indeksu giełdowego lub papierów dłużnych, który jest uznawany przez CSSF, zgodnie z następującymi zasadami:

- skład indeksu jest wystarczająco zdywersyfikowany;
- indeks stanowi odpowiedni wzorzec (*benchmark*) dla rynku, do którego się odnosi;
- jest publikowany we właściwy sposób.

7.3.2.2. Limit przewidziany z punkcie 7.3.2.1 zostanie podwyższony do 35% w przypadku gdy jest to uzasadnione wyjątkowymi warunkami rynkowymi, w szczególności na rynkach regulowanych, na których niektóre zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego mają pozycję wysoce dominującą. Inwestycja do wysokości tego limitu jest dozwolona wyłącznie dla pojedynczego emitenta.

7.3.3. Wyjątki dotyczące dywersyfikacji ryzyka

7.3.3.1. W drodze derogacji od punktu 7.3.1, Sicav może inwestować, zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka, do 100% swoich aktywów w różne zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie, jednostkę lub jednostki samorządu terytorialnego tego państwa, państwo członkowskie OECD, Singapur, Brazylię, Rosję, Indonezję, Republikę Południowej Afryki lub międzynarodową instytucję o charakterze publicznym, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich Unii Europejskiej. Sicav będzie posiadać papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, przy czym papiery wartościowe z pojedynczej emisji nie mogą przekroczyć 30% całkowitej wartości aktywów.

7.3.4. Fundusze funduszy

7.3.4.1. Sicav może nabywać tytuły uczestnictwa lub jednostki UCITS lub innych instytucji wspólnego inwestowania (UCI), o których mowa w punkcie 7.1.2, pod warunkiem że nie więcej niż 20% jego aktywów jest inwestowanych w jednostki jednego UCITS lub innego UCI.

Dla celów stosowania ww. limitu inwestycyjnego, każdy subfundusz w UCI obejmującej wiele subfunduszy należy uznać za odrębnego emitenta, pod warunkiem zagwarantowania przestrzegania zasady rozdziału zobowiązań różnych subfunduszy wobec osób trzecich.

7.3.4.2. Inwestycje dokonane w tytuły uczestnictwa lub jednostki UCI innych niż UCITS nie mogą przekroczyć łącznie 30% aktywów UCITS. W przypadku gdy UCITS nabyła tytuły uczestnictwa lub jednostki UCITS lub innej UCI, aktywa danej UCITS lub innej UCI nie muszą być łączone dla celów limitów ustanowionych w punkcie 7.3.1.

7.3.4.3. W przypadku gdy Sicav lub subfundusze inwestują w tytuły uczestnictwa lub jednostki innej UCITS lub UCI, które są zarządzane bezpośrednio lub poprzez przekazanie uprawnień przez ten sam podmiot zarządzający lub przez inną spółkę, z którą podmiot zarządzający jest powiązany poprzez wspólne zarządzanie lub kontrolę, lub poprzez znaczny bezpośredni lub pośredni pakiet akcji, wówczas ten podmiot zarządzający lub inna spółka nie pobiera opłaty za subskrypcję lub umorzenie z tytułu inwestycji UCITS w tytuły uczestnictwa lub jednostki tego innego UCITS lub UCI.

Subfundusz Sicav, który inwestuje znaczną część swych aktywów w inne UCITS lub UCI, jest zobowiązany wykazać w informacjach dotyczących każdego subfunduszu maksymalny poziom prowizji za zarządzanie, jakie mogą być pobierane od Sicav i innych UCITS lub UCI, w które zamierza inwestować. Jest zobowiązany wykazać z sprawozdaniu rocznym maksymalną część prowizji za zarządzanie pobieranych zarówno od Sicav, jak i od UCITS lub innych UCI, w które inwestuje.

7.4. Limity dotyczące udziałów kapitałowych

- 7.4.1. Sicav lub podmiot zarządzający działający w związku ze wszystkimi funduszami wspólnymi, którymi zarządza i które podlegają Części I Ustawy lub dyrektywie 2009/65/WE, nie może nabyć żadnych akcji uprawniających do głosowania, które umożliwiłyby wywieranie istotnego wpływu na zarządzanie emitentem.
- 7.4.2. SICAV również nie może nabyć więcej niż:
- 10% akcji bez prawa głosu jednego emitenta;
 - 10% papierów dłużnych danego emitenta;
 - 25% tytułów uczestnictwa lub jednostek danej UCITS lub innej UCI w rozumieniu art. 2 Ustawy z dnia 17 grudnia 2010 r.;
 - 10% instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta.

Limity ustanowione w drugiej, trzeciej i czwartej pozycji powyższego wyliczenia można pominąć przy nabywaniu, jeżeli nie jest wówczas możliwe obliczenie kwoty brutto obligacji lub instrumentów rynku pieniężnego lub kwoty netto wyemitowanych instrumentów.

7.4.3. Punkty 7.4.1 i 7.4.2 nie mają zastosowania do:

7.4.3.1. zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie lub jednostki samorządu terytorialnego tego państwa;

7.4.3.2. zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo nienależące do Unii Europejskiej;

7.4.3.3. zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez organizację międzynarodową o charakterze publicznym, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich Unii Europejskiej;

7.4.3.4. będących w posiadaniu Sicav akcji w kapitale spółki utworzonej w państwie nienależącym do UE, inwestującej swoje aktywa głównie w papiery wartościowe emitentów mających siedzibę w tym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami tego państwa taki pakiet akcji stanowi jedyny sposób, w jaki Sicav może inwestować w papiery wartościowe emitowane w tym państwie. Niniejsze odstępstwo ma jednak zastosowanie, jeżeli w swojej polityce inwestycyjnej spółka z państwa trzeciego nienależącego do Unii Europejskiej przestrzega limitów ustanowionych w punktach 7.3.1 i 7.3.4 oraz 7.4.1 i 7.4.2. W przypadku przekroczenia limitów określonych w 7.3.1 i 7.3.4 stosuje się odpowiednio punkt 7.5 „art. 49 Ustawy”;

7.4.3.5. będących w posiadaniu towarzystwa inwestycyjnego lub towarzystw inwestycyjnych akcji w kapitale spółek zależnych zajmujących się wyłącznie zarządzaniem, doradztwem lub wprowadzaniem do obrotu w kraju, w którym znajduje się siedziba spółki zależnej, w odniesieniu do wykupu tytułów uczestnictwa lub jednostek na wniosek ich posiadaczy, wyłącznie w jego lub ich imieniu.

7.5. Odstępstwa od polityki inwestycyjnej

7.5.1. SICAV nie jest zobowiązane przestrzegać limitów ustanowionych w niniejszym punkcie 7 *Ograniczenia inwestycyjne* wykonując prawa subskrypcji związane ze zbywalnymi papierami wartościowymi lub instrumentami rynku pieniężnego, które wchodzi w skład jego aktywów.

Przestrzegając zasady dywersyfikacji ryzyka, UCITS, która niedawno uzyskała zezwolenie na prowadzenie działalności, może odstąpić od postanowień punktów 7.3.1, 7.3.2, 7.3.3 i 7.3.4 przez okres sześciu miesięcy od daty uzyskania zezwolenia.

7.5.2. Jeżeli limity określone w punkcie 7.5.1 zostaną przekroczone z powodów niezależnych od SICAV lub w wyniku wykonania praw subskrypcji, wówczas SICAV przyjmuje jako priorytetowy cel w swoich transakcjach sprzedaży poprawę tej sytuacji, uwzględniając interesy posiadaczy swoich jednostek.

7.5.3. Jeżeli emitent jest podmiotem prawnym złożonym z wielu subfunduszy, w którym aktywa jednego subfunduszu są dostępne wyłącznie w celu zaspokojenia praw inwestorów dotyczących tego subfunduszu oraz praw wierzycieli, których roszczenia wynikają z utworzenia, funkcjonowania lub likwidacji tego subfunduszu, każdy subfundusz jest uznawany za odrębnego emitenta dla celów zastosowania zasad dotyczących dywersyfikacji ryzyka określonych w punktach 7.3.1, 7.3.2 i 7.3.4.

7.6. Zakazy

7.6.1. SICAV nie może zaciągać pożyczek.

Jednak SICAV może nabywać waluty obce w ramach pożyczek wzajemnych.

7.6.2. W drodze derogacji od punktu 7.6.1, SICAV może zaciągnąć pożyczkę, pod warunkiem że pożyczka:

7.6.2.1. ma charakter tymczasowy i stanowi:

7.6.2.1.1. w przypadku towarzystwa inwestycyjnego - nie więcej niż 10% jego aktywów, lub

7.6.2.2. ma na celu umożliwienie nabycia nieruchomości niezbędnych do bezpośredniego prowadzenia działalności gospodarczej oraz stanowi - w przypadku towarzystwa inwestycyjnego - nie więcej niż 10% jego aktywów.

W przypadku gdy UCITS ma zezwolenie na zaciągnięcie pożyczki na podstawie punktu 7.6.2.1 i 7.6.2.2 zaciągana pożyczka nie może przekroczyć 15% całkowitej wartości jej aktywów.

7.6.3. Bez uszczerbku dla zastosowania punktów 0 i 7.2, UCITS nie może udzielać pożyczek, ani występować jako gwarant w imieniu osób trzecich. Zakaz ten nie uniemożliwia UCITS nabywania zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub innych instrumentów finansowych, o których mowa w punktach 7.1.2, 7.1.4 i 7.1.5, które nie są w pełni spłacone.

7.6.4. UCITS nie może prowadzić sprzedaży niepokrytych zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub innych instrumentów finansowych, o których mowa w punktach 7.1.2., 7.1.4. i 7.1.5.

7.7. Charakterystyka obligacji i instrumentów dłużnych

Aktywa mogą być inwestowane częściowo w obligacje, obligacje strukturyzowane (np. „papiery wartościowe zabezpieczone aktywami”) i inne instrumenty dłużne emitowane przez spółki i organy publiczne.

Średnia ocena niewypłacalności (rating) tych inwestycji będzie odpowiadać „ocenie inwestycyjnej” (a nie „ocenie spekulacyjnej”) agencji Standard & Poor’s lub równorzędnemu ratingowi agencji Moody’s lub Fitch, a w przypadku braku oceny wypłacalności inwestycje te będzie charakteryzować średni profil ryzyka kredytowego, który zdaniem Podmiotu Zarządzającego jest co najmniej równorzędny ocenie inwestycyjnej agencji Standard & Poor’s.

Przy wyborze obligacji i instrumentów dłużnych bierze się pod uwagę wszystkie terminy zapadalności.

Subfundusz może inwestować w obligacje notowane na regulowanym rynku giełdy papierów wartościowych w państwie członkowskim Unii Europejskiej i emitowane przez spółki celowe utworzone zgodnie z prawem irlandzkim.

Obligacje emitowane przez te spółki celowe mają jako instrument bazowy zdywersyfikowany portfel lokat w instytucjach finansowych, obligacji, obligacji strukturyzowanych, innych instrumentów dłużnych i finansowych instrumentów pochodnych, zarządzany przez KBC Asset Management (Belgia) lub jedną z jej spółek zależnych. Aktywa bazowe będą spełniać kryteria kwalifikacji ustanowione zgodnie z regulacjami obowiązującymi w Luksemburgu. Kryteria te są określone w prospekcie tych spółek celowych dostępnym do wglądu na [<http://www.kbc.be/prospectus/spv>].

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę, że:

- portfel niektórych spółek celowych może podlegać bezpośrednio lub pośrednio transakcji swap przychodu całkowitego zawartej z drugimi stronami wysokiej jakości;
- obligacje emitowane przez niektóre z tych spółek celowych charakteryzuje mniejsza płynność niż w przypadku obligacji emitowanych przez inne spółki celowe zarządzane przez KBC Asset Management (Belgia) lub jedną z jej spółek zależnych. Niemniej jednak zapewniona jest stała płynność całości aktywów subfunduszu.

8. Kontrola ryzyka

Podmiot Zarządzający jest odpowiedzialny za kontrolę ryzyka i podejmuje działania niezbędne w celu kontroli i pomiaru ryzyka związanego z pozycjami portfela oraz ich wpływu na ogólny profil ryzyka portfela Sicav. Podmiot Zarządzający stosuje metodę, która umożliwia precyzyjną i niezależną wycenę pozagiełdowych instrumentów pochodnych.

Stosowana metoda oparta jest na koncepcji „ustalenia stanowiska” („*commitment approach*”). W przypadku subfunduszy, dla których konieczne jest stosowanie metody wartości narażonej na ryzyko („*value at risk*”), będzie stosowana ta metoda i powyższe znajdzie odzwierciedlenie w opisie danego subfunduszu.

Kontrola ryzyka przeprowadzana przez Podmiot Zarządzający jest zorganizowana według rodzaju ryzyka i obejmuje między innymi:

- Zgodność – kontrola przestrzegania ograniczeń inwestycyjnych i innych limitów nałożonych przez odnośne regulacje.
- Ryzyko rynkowe – ryzyko straty na całym rynku lub kategorii aktywów wpływające na cenę i wartość aktywów portfela. W przypadku funduszu akcji ryzykiem charakterystycznym jest ryzyko straty na rynku akcji posiadanych przez fundusz; w przypadku funduszu obligacji ryzyko obejmuje ryzyko straty na rynku obligacji. Ryzyko wzrasta wraz ze zmiennością rynku, na którym inwestuje UCI. Zmienny rynek charakteryzuje się istotnym zróżnicowaniem przychodów.

W przypadku subfunduszy z ochroną kapitału oraz gwarancją kapitału ryzyko rynkowe dotyczy głównie kontraktów swap. Przy każdej wycenie wartości aktywów netto, przeprowadzane są kontrole przy wykorzystaniu niezależnych, dokładnych modeli służących wycenie produktów pochodnych, w zakresie transakcji przeprowadzanych z Drugą Stroną, oraz wycenie wartości aktywów netto.

- Ryzyko kredytowe – ryzyko braku płynności emitenta lub drugiej strony oraz ryzyko niewywiązania się tego podmiotu ze swych zobowiązań wobec funduszu. Ryzyko takie jest charakterystyczne dla funduszu inwestującego w instrumenty dłużne. Jakość dłużnika również wpływa na ryzyko kredytowe (z inwestycją w dłużnika o wysokim ratingu takim jak ocena inwestycyjna związane jest mniejsze ryzyko niż w przypadku inwestycji w dłużnika o niskim ratingu takim ocena spekulacyjna). Zmiany jakości dłużników mogą wpływać na ryzyko kredytowe.
- Ryzyko rozliczenia – ryzyko nierozliczenia transakcji poprzez system płatności w sposób oczekiwany ze względu na niedokonanie przez drugą stronę płatności lub przeniesienia własności lub ich niezgodności z pierwotnymi warunkami. Ryzyko to jest charakterystyczne dla UCI inwestującej w regionach geograficznych, w których rynki finansowe nie są w pełni rozwinięte. Ryzyko to jest niewielkie w regionach z rozwiniętymi rynkami.
- Ryzyko płynności – ryzyko niemożliwości zlikwidowania określonych pozycji po rozsądnej cenie. Oznacza to, że UCI jest zobowiązana przeprowadzić likwidację swych aktywów po mniej korzystnej cenie lub zaczekać pewien czas przed likwidacją. Ryzyko to jest charakterystyczne dla UCI inwestującej w instrumenty, dla których rynki są ograniczone lub nie istnieją. Ma to miejsce szczególnie w przypadku inwestycji nienotowanych na giełdzie papierów wartościowych lub inwestycji bezpośrednich w nieruchomości. Pozagiełdowe instrumenty pochodne również mogą być dotknięte brakiem płynności.
- Ryzyko kursowe lub walutowe – ryzyko wpływu zmian kursów wymiany na wartość inwestycji. Ryzyko to jest charakterystyczne dla UCI inwestującej w aktywa denominowane w walucie, która może podlegać wahaniom w stosunku do waluty referencyjnej subfunduszu. Na przykład fundusz z walutą referencyjną USD nie jest narażony na ryzyko kursowe, jeżeli inwestuje w obligacje lub akcje denominowane w USD. Jednak mógłby być narażony na ryzyko kursowe w przypadku dokonania lokaty w obligacje lub akcje denominowane w EUR.
- Ryzyko depozytariusza – ryzyko utraty aktywów powierzonych depozytariuszowi wskutek niewypłacalności, niedbalstwa lub niezgodnych z prawem czynów popełnionych przez depozytariusza lub jego zleceniobiorcę.
- Ryzyko koncentracji – ryzyko wynikające z koncentracji inwestycji w określonych aktywach lub na określonych rynkach. W takim przypadku zmiana aktywów lub rynków ma duży wpływ na wartość portfela UCI. Im ważniejsze jest zróżnicowanie portfela, tym mniej istotne staje się ryzyko koncentracji. Wspomniane ryzyko jest również większe na bardziej zindywidualizowanych rynkach (określone regiony geograficzne, sektory i zakresy przedmiotowe) niż na rynkach bardziej zróżnicowanych (dystrybucja globalna).
- Ryzyko związane z zyskiem – ryzyko dla zysków, w tym ryzyko zmienności zysku w zależności od decyzji poszczególnych UCI i istnienia lub braku gwarancji osób trzecich lub limitów ustanowionych w tym kontekście. Na to ryzyko wpływa również ryzyko rynkowe a także poziom aktywności zarządzania przez zarządcę.
- Ryzyko związane z zainwestowanym kapitałem – ryzyko dotyczące zainwestowanego kapitału, w tym ryzyko potencjalnego zmniejszenia kapitału wskutek wykupu tytułów uczestnictwa i wypłaty zysków powyżej zwrotu z inwestycji. Ryzyko to można zmniejszyć na przykład dzięki zastosowaniu technik służących ograniczaniu strat, ochrony lub gwarantowania kapitału.
- Ryzyko elastyczności – ryzyko braku elastyczności produktu, w tym ryzyko wykupu przed dniem

zapadalności i ograniczenia zbywania innym uczestnikom. Ryzyko to może niekiedy utrudniać UCI podejmowanie przewidzianych działań. Może być ono istotniejsze w przypadku UCI, których inwestycje podlegają restrykcyjnym regulacjom.

- Ryzyko inflacji – ryzyko zależne od inflacji. Dotyczy na przykład obligacji długoterminowych i o stałej stopie procentowej.
- Ryzyko czynnika zewnętrznego – niepewność wynikająca ze zmienności czynników zewnętrznych, takich jak systemy podatkowe lub zmiany przepisów, które mogą wpływać na funkcjonowanie UCI.
- Ryzyko operacyjne – przeprowadzanie niezbędnych kontroli w celu nadzorowania należytego zarządzania Sicav, a w szczególności monitorowanie stosunku transakcji do wartości aktywów netto, kosztów ponoszonych przez subfundusz i ochrony kapitału.

Podmiot Zarządzający również wylicza i nadzoruje profil ryzyka subfunduszy, profil ryzyka dla inwestora docelowego i ryzyka charakterystyczne dla subfunduszy, zgodnie z postanowieniami dotyczącymi każdego subfunduszu zawartymi w szczegółowym opisie subfunduszy i skrócie prospektu.

9. Tytuły uczestnictwa

W każdym subfunduszu tytuły uczestnictwa mogą być emitowane jako tytuły uczestnictwa o charakterze kapitałowym (tj. akumulacyjnym) lub tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy, chyba że Zarząd postanowi inaczej, co zostanie wówczas określone w prospekcie.

Z zastrzeżeniem poniższych postanowień tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy oraz tytuły uczestnictwa o charakterze kapitałowym przyznają posiadaczom takie same prawa, a w szczególności prawa głosu na walnym zgromadzeniu.

Tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy przyznają posiadaczom prawo do otrzymywania dywidend, które są odliczane od części aktywów netto związanych z tytułami uczestnictwa z prawem do dywidendy danego subfunduszu (zob. punkt 14).

Co do zasady tytuły uczestnictwa o charakterze kapitałowym nie przyznają prawa do dywidendy. Udział w zyskach związany z tytułami uczestnictwa o charakterze kapitałowym danego subfunduszu jest ponownie lokowany w danym subfunduszu i zwiększa wartość aktywów netto tych tytułów uczestnictwa. W związku z tym, ponieważ dywidendy są wypłacane od tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy danego subfunduszu, odsetek aktywów netto subfunduszu, jaki ma być przypisany tytułom uczestnictwa z prawem do dywidendy jako całości, zostanie pomniejszony proporcjonalnie do kwot wypłaconych w postaci dywidendy, natomiast odsetek aktywów netto subfunduszu, jaki ma być przypisany tytułom uczestnictwa o charakterze kapitałowym jako całości, wzrośnie.

Zarząd ustala odrębną pulę aktywów dla każdego subfunduszu.

Zarówno w relacjach pomiędzy uczestnikami, jak i w relacji z osobami trzecimi, ta pula aktywów będzie przypisywana wyłącznie tytułom uczestnictwa wyemitowanym w ramach danego subfunduszu, z uwzględnieniem, o ile to stosowne, sposobu podziału tej puli aktywów na tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy i tytuły uczestnictwa o charakterze kapitałowym tego subfunduszu.

Niezależnie od subfunduszu przez nie reprezentowanego, tytuły uczestnictwa będą emitowane wyłącznie w formie imiennej na nazwisko inwestora. Tytuły uczestnictwa przyjmowane będą w instytucjach rozliczeniowych. Uczestnicy otrzymają potwierdzenie wpisu do rejestru uczestników Sicav oraz, na żądanie, świadectwo rejestracji. W przypadku tego rodzaju tytułów uczestnictwa, mogą być emitowane ułamkowe części tytułów uczestnictwa do czterech miejsc po przecinku. Tytuły uczestnictwa Sicav podlegają swobodnej negocjacji i od chwili emisji w równym stopniu uczestniczą w zyskach i dywidendach danego subfunduszu.

Tytuły uczestnictwa Sicav nie mają wartości nominalnej i muszą być w pełni opłacone w chwili emisji. Sicav ma prawo zawiesić emisję tytułów uczestnictwa w każdej chwili według własnego uznania oraz odrzucić wnioski subskrypcyjne.

Z zastrzeżeniem ograniczeń ustanowionych przez statut, każdy tytuł uczestnictwa Sicav przyznaje prawo do jednego głosu na wszelkich walnych zgromadzeniach uczestników. Ułamkowe tytuły uczestnictwa nie przyznają prawa głosu, ale uprawniają do udziału w zyskach z dywidendy i likwidacji.

10. Emisja, wykupy i zamiana tytułów uczestnictwa

10.1. Postanowienia ogólne

Zarząd Sicav może w każdym czasie podjąć decyzję o ustanowieniu jednego lub więcej nowych subfunduszy. Jeżeli w okresie pierwotnej subskrypcji Zarząd uzna, że warunki rynkowe nie uzasadniają już emisji danego subfunduszu, może on podjąć decyzję o nieemitowaniu tytułów uczestnictwa tego subfunduszu. Każdy uczestnik ma prawo żądać wykupu lub zamiany swoich tytułów uczestnictwa w okresach wskazanych w punktach 10.3 i 10.4.

O ile nie wskazano inaczej, w przypadku subfunduszy z ustalonym dniem zapadalności wnioski o emisję, wykup lub zamianę przekazane podmiotom świadczącym usługi finansowe najpóźniej do godz. 6.00 każdego Dnia Wyceny będą rozliczane według wartości aktywów netto na ten Dzień Wyceny. O ile nie wskazano inaczej, w przypadku subfunduszy bez ustalonego dnia zapadalności wnioski o emisję, wykup lub zamianę przekazane podmiotom świadczącym usługi finansowe najpóźniej do godz. 17.00 dnia roboczego, w którym banki w Luksemburgu prowadzą działalność, poprzedzającego Dzień Wyceny, będą rozliczane według wartości netto na ten Dzień Wyceny.

Wnioski o emisję, wykup lub zamianę przekazane podmiotom świadczącym usługi finansowe po podanych powyżej godzinach będą traktowane jak wnioski przekazane tym podmiotom następnego dnia roboczego, w którym banki w Luksemburgu prowadzą działalność, przed podaną godziną.

Wnioski o emisję, wykup lub zamianę będą przyjmowane każdego Dnia Wyceny. W przypadku składanych przez inwestorów wniosków o zakup płatność powinna być dokonana niezwłocznie po złożeniu wniosku o zakup subfunduszy, których dystrybucja jest prowadzona na terytorium Polski. Wpłaty z tytułu wniosków są realizowane piątego dnia roboczego, w którym banki w Luksemburgu prowadzą działalność, przypadającego po danym Dniu Wyceny (D+5), za wyjątkiem subfunduszy Global Partners CSOB Portfolio Pro Listopad 95 i Global Partners CSOB Portfolio Pro Kveten. Powyższy dzień płatności obowiązuje dla podmiotów świadczących usługi finansowe i dystrybutorów określonych w prospekcie. W przypadku dystrybucji poprzez innego dystrybutora lub innych dystrybutorów procedurę płatności dla zleceń wykupu rozpoczyna się (piątego lub trzeciego) Roboczego Dnia Bankowego w Luksemburgu przypadającego po Dniu Wyceny, a data faktycznej płatności może wystąpić po dniu określonym powyżej. Inwestor powinien zasięgnąć informacji u dystrybutora lub dystrybutorów na temat daty faktycznej płatności, która ma do niego zastosowanie.

Wnioski o emisję, wykup lub zamianę przekazane podmiotom świadczącym usługi finansowe po podanych powyżej godzinach będą traktowane jak wnioski przekazane tym podmiotom następnego dnia roboczego, w którym banki w Luksemburgu prowadzą działalność, przed podaną godziną.

Określona powyżej godzina zakończenia przyjmowania wniosków obowiązuje dla podmiotów świadczących usługi finansowe i dystrybutorów wspomnianych w prospekcie. W przypadku dystrybucji poprzez innego dystrybutora lub innych dystrybutorów godzina zakończenia przyjmowania wniosków może przypadać wcześniej od godziny określonej powyżej. Inwestor powinien zasięgnąć informacji u dystrybutora lub dystrybutorów na temat godziny zakończenia przyjmowania wniosków, która ma do niego zastosowanie.

W przypadku emisji tytułów uczestnictwa w nowym subfunduszu, dotychczasowym uczestnikom nie przysługuje prawo pierwokupu.

Tytuły uczestnictwa nowej emisji przyznają takie same prawa, jak tytuły uczestnictwa znajdujące się w obrocie.

Tytuły uczestnictwa Sicav nie są oferowane jako instrument służący zawieraniu częstych transakcji, których celem jest wykorzystywanie krótkoterminowych wahań na określonych rynkach papierów wartościowych. Ten rodzaj działalności często określa się jako „*market timing*” i może on powodować rzeczywiste lub potencjalne szkody wśród uczestników. W związku z tym Sicav może nie przyjąć [zleceń] zakupu tytułów uczestnictwa, które zasadnie uzna za przejaw *market timing* z udziałem funduszy Sicav.

Sicav podejmuje wszelkie wymagane działania, aby zapobiegać czynnościom obrotu po zamknięciu giełdy i aby zapewnić przyjmowanie zleceń subskrypcji, wykupu i zamiany w chwili, w której wartość aktywów netto zastosowana do tych transakcji jest nieznaną.

10.2. Emisja tytułów uczestnictwa

Okres pierwotnej subskrypcji i pierwotna cena subskrypcyjna dla każdego subfunduszu określone są w opisie subfunduszu.

Po okresie pierwotnej subskrypcji, cena subskrypcyjna tytułów uczestnictwa będzie ustalana w sposób następujący:

- wartość netto aktywów tytułu uczestnictwa (tytułu uczestnictwa z prawem do dywidendy lub tytułu

uczestnictwa o charakterze kapitałowym, zależnie od okoliczności) obliczana na podstawie cen w dniu otrzymania wniosku subskrypcyjnego, oraz

- prowizja subskrypcyjna określona w opisie subfunduszu.

Wszelkie podatki i prowizje domów maklerskich należne z tytułu subskrypcji ponosi inwestor. Wydatki te w żadnym wypadku nie mogą przekroczyć maksymalnej kwoty dopuszczalnej przepisami prawa, regulacjami i praktyką bankową państw, w których nabywane są tytuły uczestnictwa.

Cena emisyjna tytułów uczestnictwa obliczana jest na podstawie wartości aktywów netto danego subfunduszu

Tytuły uczestnictwa różnych subfunduszy mogą być emitowane przez Sicav każdego dnia, w którym obliczana jest wartość aktywów netto.

Cena subskrypcyjna tytułów uczestnictwa jest określana w walucie, w której obliczana jest wartość aktywów netto danego subfunduszu.

Termin zapłaty ceny subskrypcyjnej Sicav za każdy tytuł uczestnictwa podany jest w opisie subfunduszu dla subfunduszy z ochroną kapitału. W przypadku niedotrzymania terminu płatności subskrypcja zostanie anulowana.

Jeżeli zdefiniowany powyżej dzień wyceny nie jest dniem roboczym, w którym banki są otwarte w celu prowadzenia działalności w Luksemburgu lub kraju waluty, w której dany subfundusz jest denominowany, płatność musi być dokonana za wartość w następnym dniu roboczym, w którym są otwarte banki w Luksemburgu i rynek giełdowy w kraju waluty, w której dany subfundusz jest denominowany.

Tytuły uczestnictwa w danym subfunduszu nie będą emitowane w okresie, w którym Sicav tymczasowo zawiesza obliczanie wartości aktywów netto tytułów uczestnictwa tego subfunduszu.

Sicav zastrzega sobie prawo zaprzestania emisji tytułów uczestnictwa w każdym czasie.

10.3. Wykup tytułów uczestnictwa

W Dniu Zapadalności każdy subfundusz ulega automatycznie rozwiązaniu i jego aktywa zostają podzielone pomiędzy tytuły uczestnictwa istniejące w chwili jego likwidacji.

Jednak zgodnie ze statutem i z zastrzeżeniem poniższych postanowień oraz postanowień punktu 10.1, każdy uczestnik jest upoważniony do żądania od Sicav wykupu tytułów uczestnictwa w chwili obliczenia wartości aktywów netto.

Uczestnicy żądający wykupu przez Sicav swych tytułów uczestnictwa w całości lub części są zobowiązani przedłożyć nieodwołalny wniosek. Wniosek ten powinien być przekazany agentowi siedziby (lub podmiotowi świadczącemu usługi finansowe, który zobowiąże się go przekazać agentowi siedziby) i powinien zawierać następujące informacje:

- dane identyfikacyjne i dokładny adres osoby składającej wniosek o wykup tytułów uczestnictwa,
- liczbę tytułów uczestnictwa, które mają być wykupione, oraz subfundusz, do którego należą dane tytuły uczestnictwa,
- wskazanie, czy wniosek dotyczy tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy czy tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym,
- nazwę lub nazwisko, na jakie tytuły uczestnictwa są zarejestrowane, oraz
- nazwisko osoby wskazanej jako beneficjent.

Cena wykupu odpowiada kolejnej wartości aktywów netto obliczonej dla danego subfunduszu, kategorii lub podkategorii tytułów uczestnictwa, pomniejszonej o prowizję za wykup. Prowizja za wykup jest podana jest w opisie subfunduszu.

Do wniosku o wykup tytułów uczestnictwa do dnia zapadalności włącznie należy dołączyć świadectwo lub świadectwa tytułów uczestnictwa w należytej formie oraz dokumenty niezbędne w celu dokonania przeniesienia przed wypłaceniem ceny wykupu.

Ryzyko związane z wysyłką świadectw tytułów uczestnictwa ponoszą uczestnicy, którzy zobowiązani są podjąć wszelkie środki ostrożności, aby agent siedziby otrzymał tytuły uczestnictwa przeznaczone do wykupu.

Cena wykupu tytułu uczestnictwa jest podawana w walucie, w której obliczana jest wartość aktywów netto danego subfunduszu, lub innej walucie wybranej przez Zarząd na żądanie i koszt inwestora.

Wartość wykupu tytułów uczestnictwa może być wyższa lub niższa od ich pierwotnej wartości w dniu nabycia lub subskrypcji.

Okres wypłaty ceny wykupu dla subfunduszy z ochroną kapitału podany jest w Załączniku 1. W każdym przypadku cena wykupu zostanie wypłacona nie wcześniej niż w dniu otrzymania świadectw przez agenta siedziby, jeżeli przypadnie on później.

Jeżeli zdefiniowany powyżej dzień wyceny nie jest dniem roboczym, w którym banki są otwarte w celu prowadzenia działalności w Luksemburgu, Belgii lub kraju waluty, w której dany subfundusz jest denominowany, płatność musi być dokonana za wartość w następnym dniu roboczym.

Płatność zostanie dokonana czekiem przesłanym uczestnikowi na adres przez niego wskazany oraz na jego ryzyko i koszt, lub przelewem bankowym na rachunek wskazany przez uczestnika.

Tytuły uczestnictwa danego subfunduszu nie będą wykupywane w okresie, w którym Sicav zawiesza obliczanie wartości aktywów netto tytułów uczestnictwa tego subfunduszu.

W przypadku złożenia wielu wniosków o wykup Sicav zastrzega sobie prawo wykupu tytułów uczestnictwa wyłącznie po cenie wykupu ustalonej po uzyskaniu (możliwie jak najszybszym) możliwości sprzedaży niezbędnych papierów wartościowych, z uwzględnieniem interesów wszystkich uczestników i po uzyskaniu możliwości dysponowania środkami otrzymanymi z ich sprzedaży.

10.4. Zamiana tytułów uczestnictwa

Zgodnie ze statutem oraz z zastrzeżeniem postanowień określonych poniżej i w punkcie 10.1, każdy uczestnik ma prawo wystąpić z jednego subfunduszu i wstąpić do innego składając wniosek o zamianę całości lub części tytułów uczestnictwa posiadanych w jednym subfunduszu na tytuły uczestnictwa w drugim.

Uczestnicy mogą również dokonać zamiany tytułów uczestnictwa na tytuły uczestnictwa innej kategorii w ramach tego samego subfunduszu lub w innym subfunduszu, z zastrzeżeniem warunków dostępności kategorii tytułów uczestnictwa, na które uczestnicy chcą zamienić swoje tytuły uczestnictwa.

Współczynnik, według którego tytuły uczestnictwa mogą być zamienione, określany jest na podstawie wartości aktywów netto danych tytułów uczestnictwa określonej w tym samym Dniu Wyceny, zgodnie z następującym wzorem:

$$A = \frac{B \times C \times D}{E}$$

gdzie:

- A jest liczbą tytułów uczestnictwa, które mają być przyznane w chwili zamiany,
- B jest liczbą tytułów uczestnictwa, które mają być zamienione,
- C jest ceną wykupu (tj. wartością aktywów netto zamienianych tytułów uczestnictwa pomniejszoną o prowizję za wykup dla danego subfunduszu określoną w niniejszym prospekcie) w danym Dniu Wyceny,
- D jest, o ile ma zastosowanie, kursem wymiany w chwili zamknięcia w danym Dniu Wyceny pomiędzy walutami, w których oba subfundusze są denominowane,
- E jest ceną subskrypcyjną (tj. wartością aktywów netto subfunduszu, na który zamieniane są tytuły uczestnictwa, powiększoną o prowizję subskrypcyjną dla subfunduszu mającą zastosowanie do danego subfunduszu określoną w niniejszym prospekcie) w danym Dniu Wyceny nowych tytułów uczestnictwa, które mają być przyznane.

Warunki i postanowienia regulujące wykup tytułów uczestnictwa stosuje się w sposób analogiczny do zamiany tytułów uczestnictwa. Zamiany podlegają poniższym warunkom:

- otrzymanie należycie wypełnionego wniosku o zamianę, oraz
- otrzymanie imiennych świadectw tytułów uczestnictwa.

W żadnym wypadku ułamkowe tytuły uczestnictwa, które mogą wynikać z zamiany, nie będą przyznane uczestnikowi; uznaje się, że złożył on wniosek o wykup tytułów uczestnictwa. W takim przypadku uczestnikowi zostanie wypłacona kwota pieniężna, chyba że wynosi ona mniej niż 2,47 EUR (lub równowartość w innej walucie) i wówczas zostanie ona przypisana subfunduszowi.

Tytuły uczestnictwa nie będą zamieniane w okresach, w których Sicav zawiesza obliczanie wartości aktywów netto danych tytułów uczestnictwa zgodnie z uprawnieniami przyznanymi na mocy statutu.

11. Wycena wartości aktywów netto tytułów uczestnictwa

W odniesieniu do subfunduszy z ustalonym dniem zapadalności wartość aktywów netto przypadająca na tytuł uczestnictwa oraz ceny emisji i wykupu będą ustalane - o ile nie wskazano inaczej - dwa razy w miesiącu: 16. dnia miesiąca (lub poprzedniego dnia roboczego, jeżeli dzień ten nie jest dniem roboczym, w którym banki w Luksemburgu prowadzą działalność) oraz ostatniego dnia roboczego każdego miesiąca, w którym banki w Luksemburgu prowadzą działalność - każdy z tych dni jest „Dniem Wyceny”.

W przypadku subfunduszy bez ustalonego dnia zapadalności wyceny będą dokonywane każdego dnia roboczego, w którym banki w Luksemburgu prowadzą działalność, o ile nie określono inaczej.

Wartość aktywów netto na jeden tytuł uczestnictwa dla każdej kategorii tytułów uczestnictwa w każdym subfunduszu będzie wyrażana w walucie danego subfunduszu i ustalana jako iloraz, w Dniu Wyceny, aktywów netto subfunduszu odpowiadających każdej kategorii tytułu uczestnictwa - tj. odnośny udział aktywów pomniejszony o odnośny udział pasywów związanych z tą kategorią tytułu uczestnictwa w danym Dniu Wyceny - i liczby tytułów uczestnictwa w danej kategorii, wyemitowanych w tym czasie, zgodnie z opisanymi poniżej zasadami wyceny.

Ustalona w ten sposób wartość aktywów netto na jeden tytuł uczestnictwa może być zaokrąglona w górę lub w dół do najbliższej jednostki danej waluty, zgodnie z postanowieniami Zarządu. Wartość aktywów netto różnych subfunduszy będzie obliczana w sposób następujący:

11.1. Aktywa Sicav

11.1.1. Wykaz aktywów

Aktywa Sicav obejmują:

- 11.1.1.1. wszelkie środki pieniężne w kasie lub na rachunkach bankowych, w tym należne lub naliczone odsetki;
- 11.1.1.2. wszelkie weksle i weksle a vista przypadające do zapłaty oraz należności (w tym wpływy ze sprzedaży papierów wartościowych, za które ceny jeszcze nie otrzymano);
- 11.1.1.3. wszelkie papiery wartościowe, jednostki, akcje, obligacje, prawa poboru, warranty i inne zbywalne papiery wartościowe, instrumenty finansowe oraz pozostałe aktywa należące do Sicav (z tym że Sicav może dokonać korekt zgodnych z punktem 11.1.1.2. poniżej w obliczu wahań wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych w wyniku działań takich jak transakcje bez prawa do dywidendy lub bez prawa poboru lub podobnych procedur);
- 11.1.1.4. wszelkie dywidendy w gotówce lub akcje i wszelkie należności Sicav w gotówce, w zakresie, w jakim Sicav może mieć o nich wiedzę;
- 11.1.1.5. wszelkie odsetki należne lub naliczone od aktywów należących do Sicav, chyba że odsetki takie są uwzględnione lub odzwierciedlone w cenie tych aktywów;
- 11.1.1.6. wstępne wydatki Sicav, w tym koszt emisji i sprzedaży tytułów uczestnictwa Sicav, o ile nie zostały one odpisane w koszty;
- 11.1.1.7. wszelkie pozostałe aktywa dowolnego rodzaju posiadane przez Sicav, w tym koszty przyszłych okresów.

11.1.2. Wycena aktywów

Wartość aktywów będzie określana w następujący sposób:

- 11.1.2.1. Wartość środków pieniężnych w kasie i na rachunkach bankowych, weksli i weksli a vista przypadających do zapłaty, należności, kosztów przyszłych okresów oraz zapowiedzianych lub zapadłych i niewypłaconych dywidend i oprocentowania wyrażona jest według wartości nominalnej tych aktywów, chyba że wypłata pełnej ich wartości jest mało prawdopodobna; w takim przypadku wartość ustalana jest poprzez odjęcie kwoty, która zdaniem SICAV odzwierciedla realną wartość tych aktywów.
- 11.1.2.2. Wyceny wszystkich papierów wartościowych znajdujących się w obrocie lub notowanych na giełdzie papierów wartościowych dokonuje się zgodnie z ostatnim znanym kursem rynkowym.
- 11.1.2.3. Wyceny wszystkich papierów wartościowych znajdujących się w obrocie na innej giełdzie regulowanej dokonuje się zgodnie z ostatnim znanym kursem rynkowym.
- 11.1.2.4. W przypadku gdyby papiery wartościowe wchodzące w skład portfela w dniu wyceny nie były w obrocie lub notowane na giełdzie papierów wartościowych lub na innym rynku regulowanym, albo cena papierów

wartościowych będących w obrocie lub notowanych na giełdzie papierów wartościowych lub innym rynku regulowanym ustalona zgodnie z powyższymi punktami 11.1.2.2. lub 11.1.2.3. nie była reprezentatywna dla realnej wartości tych papierów wartościowych, wyceny dokonuje się na podstawie prawdopodobnej wartości sprzedaży, która powinna zostać oszacowana z zachowaniem należytej ostrożności i w dobrej wierze;

11.1.2.5. Wycenę stosowanych kontraktów swap przeprowadza się za pomocą następującej metody:

11.1.2.5.1. Przepływy środków pieniężnych otrzymanych przez Sicav (przyszłe przepływy generowane przez portfel obligacji i lokowanie aktywów płynnych) i wypłaconych przez Sicav Drugiej Stronie w ramach kontraktów swap muszą być zdyskontowane na Dzień Wyceny według stopy dla kontraktu swap zerokuponowego, odpowiadającej dacie zapadalności każdego przepływu.

11.1.2.5.2. Przepływy środków wypłaconych Sicav przez Drugą Stronę za każdą wypłatę dywidendy w roku (tj. kwoty przypadające do zapłaty w Dniu Zapadalności każdego Okresu Referencyjnego) zostaną zdyskontowane w Dniu Wyceny według stopy dla kontraktu swap zerokuponowego odpowiadającej dacie zapadalności tego przepływu. Przepływy środków pieniężnych wypłaconych Sicav przez Drugą Stronę w Dniu Zapadalności subfunduszu (tj. kapitał przypadający do wypłaty w Dniu Zapadalności) są dyskontowane na Dzień Wyceny według stopy dla kontraktu swap zerokuponowego odpowiadającej dacie zapadalności tego przepływu. Wartość kontraktów swap wynika z różnicy pomiędzy tymi dwiema operacjami dyskontowania. W związku z tym wartość aktywów subfunduszu w dużej mierze będzie równa wartości rynkowej obligacji i aktywów płynnych powiększonej (lub pomniejszonej) o wartość kontraktów swap.

11.1.2.5.3. Ponieważ kwota odpowiadająca zmianom Indeksu lub Koszyka do Dnia Zapadalności jest niepewna, przy wycenie tych przepływów płatności (obliczeniu wartości aktywów) rynek opiera się na powszechnie stosowanej metodzie wyceny, uwzględniającej różne elementy, takie jak zmienność Indeksu lub Koszyka, stopa procentowa, średnia stopa dywidendy Indeksu lub Koszyka oraz ich poziom. Jest to zatem wycena przewidywalnej kwoty do zapłaty Sicav w ramach kontraktu swap przez Drugą Stronę po osiągnięciu przez subfundusz Dnia Zapadalności. Metoda stosowana do wyceny kontraktów swap oparta jest na metodach Black & Scholes oraz Monte Carlo.

11.1.2.6. Wszelkie pozostałe aktywa będą wyceniane na podstawie ich prawdopodobnej wartości realizacji, oszacowanej z zachowaniem zasady ostrożności i w dobrej wierze.

Wartość wszelkich aktywów i pasywów niewyrażonych w walucie subfunduszu zostanie przeliczona na walutę subfunduszu według ostatnich znanych kursów wymiany. Jeżeli kursy te nie są dostępne, kurs wymiany zostanie określony z zachowaniem zasady ostrożności i w dobrej wierze oraz zgodnie z procedurami ustalonymi przez Zarząd.

Zarząd może według własnego uznania zezwolić na zastosowanie innej metody wyceny, jeżeli uzna, że lepiej odzwierciedliłaby prawdopodobną wartość realizacji aktywa posiadanego przez Sicav.

11.2. Pasywa Sicav

11.2.1. Wykaz pasywów

Pasywa Sicav obejmują:

- 11.2.1.1. wszelkie pożyczki, skrypty dłużne i zobowiązania przypadające do zapłaty;
- 11.2.1.2. wszelkie odsetki naliczone od pożyczek zaciągniętych przez Sicav (w tym prowizje od zaangażowania z tytułu pożyczek);
- 11.2.1.3. wszelkie wydatki naliczone lub przypadające do zapłaty (w tym opłaty administracyjne, wynagrodzenia za doradztwo i zarządzanie, opłaty za wyniki, prowizje depozytariusza oraz prowizje płatne agentom Sicav);
- 11.2.1.4. wszelkie znane obecne i przyszłe zobowiązania, w tym wszelkie zapadalne zobowiązania umowne do dokonania świadczeń pieniężnych i niepieniężnych, w tym kwota niewypłaconych dywidend ogłoszonych przez Sicav;
- 11.2.1.5. odpowiednia rezerwa na przyszłe podatki od kapitału i dochodu naliczone na dany Dzień Wyceny, tworzona okresowo przez Sicav oraz, o ile to stosowne, wszelkie inne rezerwy zatwierdzone przez Zarząd, a także ewentualna rezerwa, którą Zarząd uznał za odpowiednią, aby wykonać potencjalne zobowiązanie Sicav;
- 11.2.1.6. wszelkie pozostałe zobowiązania Sicav dowolnego rodzaju, wykazane zgodnie z powszechnie przyjętymi standardami rachunkowości.

11.2.2. Wycena pasywów

Dla celów wyceny pasywów Sicav uwzględnia wszelkie ponoszone przez siebie wydatki, w tym między innymi wydatki związane z utworzeniem, prowizje płatne na rzecz depozytariusza i jego banków-korespondentów, agentów siedziby i agentów administracyjnych, agentów rejestracyjno-transferowych, wszystkich agentów płatności, dystrybutorów i stałych przedstawicieli we wszystkich lokalizacjach, w których Sicav podlega wymogowi rejestracji, a także pozostałych pracowników Sicav, wynagrodzenie dyrektorów i wydatki, jakie mogą zasadnie ponieść, koszty ubezpieczenia i uzasadnione koszty podróży zarządu, wynagrodzenie prawników oraz koszt badania rocznych sprawozdań finansowych towarzystwa, koszt złożenia zgłoszeń rejestracyjnych w organach rządowych i giełdach papierów wartościowych w Wielkim Księstwie Luksemburga lub w innych państwach, wydatki na reklamę, w tym koszt przygotowania, druku i dystrybucji prospektu, raportów okresowych i zgłoszeń rejestracyjnych, koszt sprawozdań dla uczestników, wszelkie podatki i obciążenia nakładane przez organa rządowe i podobne podatki, wszelkie koszty operacyjne, w tym koszt nabycia i sprzedaży aktywów, odsetki, koszty finansowe, prowizje bankowe lub dla pośredników, koszty przesyłek pocztowych, koszty związane z korzystaniem z telefonu i telexu.

Sicav może uwzględniać wydatki administracyjne i inne o charakterze stałym lub okresowym, dokonując szacunkowego wyliczenia na jeden rok lub inny okres czasu.

11.3. Wycena wartości aktywów netto

W celu obliczenia wartości aktywów netto na jeden tytuł uczestnictwa, wartość aktywów netto subfunduszu dla każdej kategorii tytułów uczestnictwa w tym subfunduszu zostanie podzielona przez łączną liczbę tytułów uczestnictwa tej kategorii wyemitowanych na dany Dzień Wyceny, zgodnie z opisanymi powyżej zasadami wyceny, lub w przypadku, gdy zasady te nie mają zastosowania, w sposób uznany przez Zarząd za rzetelny i sprawiedliwy. Wszystkie te zasady wyceny i zbywania będą interpretowane i będą zgodne z powszechnie przyjętymi standardami rachunkowości.

Z zastrzeżeniem braku złej wiary, niedbalstwa lub oczywistego błędu, wszelkie decyzje podejmowane przy obliczaniu wartości aktywów netto przez Zarząd lub bank, spółkę lub inną organizację, którą Zarząd może wyznaczyć w celu obliczenia wartości aktywów netto („przedstawiciel Zarządu”), będą ostateczne i wiążące dla Sicav oraz obecnych, wcześniejszych i przyszłych uczestników.

Jeżeli od dnia, w którym określono wartość aktywów netto, wystąpiła istotna zmiana cen na rynkach, na których znaczna część inwestycji Sicav związanych z daną kategorią tytułów uczestnictwa jest przedmiotem obrotu lub jest notowana, Sicav może unieważnić pierwszą wycenę i przeprowadzić drugą wycenę w celu zabezpieczenia interesów wszystkich uczestników oraz Sicav.

Informacje na temat wartości aktywów netto na jeden tytuł uczestnictwa każdego subfunduszu oraz cen emisyjnych i wykupu można uzyskać w siedzibie Sicav lub od depozytariusza lub podmiotów świadczących usługi finansowe i ich oddziałów.

12. Tymczasowe zawieszenie obliczania wartości aktywów netto tytułów uczestnictwa

Sicav może zawiesić obliczanie wartości aktywów netto na jeden tytuł uczestnictwa każdego subfunduszu, a także emisję i wykup tytułów uczestnictwa oraz zamianę tytułów uczestnictwa danej kategorii na tytuły uczestnictwa innej kategorii w tym samym subfunduszu lub zamianę tytułów uczestnictwa w jednym subfunduszu na tytuły uczestnictwa innego subfunduszu w następujących okolicznościach:

12.1. w okresie, w którym jeden z głównych rynków papierów wartościowych lub innych rynków, na których notowana jest znaczna część inwestycji Sicav związanych z tym subfunduszem, zostanie zamknięty z przyczyn innych niż zwyczajowe dni wolne, lub w którym transakcje na tych rynkach są ograniczone lub zawieszono, pod warunkiem że takie zamknięcie, ograniczenie lub zawieszenie wpływa na wycenę inwestycji subfunduszu notowanych na takim rynku, lub

12.2. w czasie sytuacji nagłej, uniemożliwiającej subfunduszowi rozporządzanie lub wycenę swych aktywów związanych z daną kategorią tytułów uczestnictwa;

12.3. w czasie awarii środków komunikowania się niezbędnych do ustalenia ceny lub wartości inwestycji subfunduszu lub cen bądź wartości aktywów dowolnej kategorii tytułów uczestnictwa na giełdzie papierów wartościowych;

12.4. jeżeli z każdego innego powodu ceny lub wartości inwestycji Sicav związanych z daną kategorią tytułów uczestnictwa nie mogą być szybko i dokładnie ustalone;

12.5. w okresie, w którym Sicav nie ma możliwości wypłaty środków w celu dokonania płatności za wykup tytułów uczestnictwa danej kategorii, lub w którym przeniesienie danych środków zaangażowanych w realizację lub nabycie inwestycji lub płatności należnych z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa nie może być - zdaniem Zarządu - dokonane po normalnym kursie wymiany;

12.6. z chwilą opublikowania zawiadomienia o zwołaniu walnego zgromadzenia uczestników w celu podjęcia uchwały o likwidacji Sicav;

12.7. oraz w innych przypadkach przewidzianych w Ustawie.

Zawiadomienie o początku i końcu okresu zawieszenia będzie publikowane na łamach *D'Wort* lub innej gazety codziennej, uznanej przez Zarząd za odpowiednią.

Zawiadomienie o zawieszeniu będzie przekazywane uczestnikom, którzy złożyli wniosek o nabycie, wykup lub zamianę tytułów uczestnictwa, w stosunku do których obliczanie wartości aktywów netto jest niewykonalne lub zostało zawieszono.

Powyższe zawieszenie w stosunku do jednego subfunduszu nie wpływa na obliczanie wartości aktywów netto lub ceny emisyjnej, ceny wykupu lub ceny zamiany tytułów uczestnictwa w innych subfunduszach.

13. Informacje dla uczestników

Wszelkie zawiadomienia o zwołaniu walnego zgromadzenia oraz wszelkie zmiany statutu, w tym rozwiązanie i likwidacja subfunduszy Sicav do Dnia Zapadalności włącznie, będą publikowane zgodnie z przepisami prawa w jednej lub większej liczbie wybranych przez Zarząd gazet codziennych oraz pojawią się w *Mémorial*. Dla każdego z pozostałych państw, w których dystrybuowane są tytuły uczestnictwa Sicav, publikacje te będą pojawiać się w co najmniej dwóch różnych gazetach (wybranych przez Zarząd).

W przypadku zmiany statutu, jego zmieniona wersja zostanie złożona w Kancelarii Sądu Rejonowego Luksemburga.

Wszelkie pozostałe istotne informacje dla uczestników Sicav będą również publikowane w jednej lub większej liczbie wybranych przez Zarząd gazet (w tym *D'Wort*). W każdym z pozostałych państw, w których dystrybuowane są tytuły uczestnictwa Sicav, zawiadomienia będą publikowane w co najmniej dwóch różnych wybranych przez Zarząd gazetach).

Co roku Sicav będzie publikować szczegółowe sprawozdanie z działalności i zarządzania swymi aktywami, w tym bilans oraz rachunek zysków i strat, szczegółowy wykaz aktywów w każdym subfunduszu oraz raport biegłego rewidenta. Ponadto pod koniec każdego okresu półrocznego będzie publikować sprawozdanie okresowe, zawierające dla każdego subfunduszu w szczególności informacje na temat składu portfela, liczby tytułów uczestnictwa w obrocie oraz liczby tytułów uczestnictwa wyemitowanych i wykupionych od dnia sporządzenia ostatniego sprawozdania. Dokumenty te są bezpłatne i ogólnodostępne w siedzibie Sicav oraz podmiotach świadczących usługi finansowe.

Rok finansowy Sicav kończy się dnia 31 marca każdego roku.

Skonsolidowane roczne sprawozdania finansowe Sicav obejmujące wszystkie subfundusze są denominowane w euro – walucie, w której denominowany jest kapitał zakładowy towarzystwa.

Sicav zwraca inwestorom uwagę na fakt, że inwestor będzie mógł w pełni wykonywać przynależne mu prawa wyłącznie bezpośrednio wobec Sicav, w szczególności prawo udziału w walnych zgromadzeniach uczestników, jeżeli inwestor jest zarejestrowany w rejestrze uczestników Sicav. W przypadku gdy inwestor dokonuje inwestycji w Sicav poprzez pełnomocnika inwestującego w Sicav w imieniu własnym, ale na rzecz inwestora, inwestor nie zawsze będzie mógł wykonywać prawa uczestnika bezpośrednio wobec Sicav. Inwestorzy powinni zasięgnąć informacji na temat swych praw.

14. Polityka wypłat

W przypadku tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy, zyski (strumienie dochodów z kontraktów swap) są co do zasady wypłacane. W przypadku tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym, walne zgromadzenie uczestników może postanowić, w odpowiedzi na wniosek Zarządu, o przeznaczeniu rocznego zysku każdego subfunduszu oraz o wysokości kwoty, która zostanie doliczona do kapitału danego funduszu.

Dla każdego subfunduszu wypłaty mogą obejmować - oprócz dochodu z inwestycji netto (pobranego lub niepobranego, ponieważ nie został jeszcze naliczony) - realizowane lub niezrealizowane zyski kapitałowe po

odliczeniu zrealizowanych lub niezrealizowanych strat kapitałowych. Dochód z inwestycji netto może być wypłacony niezależnie od wszelkich zrealizowanych lub niezrealizowanych zysków lub strat kapitałowych.

Zaliczka na poczet dywidendy może być wypłacona na podstawie uchwały Zarządu. Wysokość kwot dostępnych do podziału jest ustalana w ramach limitów określonych w Ustawie, według której minimalny kapitał Sicav nie może być niższy niż 1 250 000 EUR lub równowartość tej kwoty w innej walucie.

Z powyższego wynika, że wypłaty na rzecz uczestników nie mogą być dokonywane, jeżeli skutkowałyby obniżeniem aktywów netto Sicav poniżej ustawowej minimalnej wysokości kapitału Sicav, która obecnie wynosi 1 250 000 EUR.

Dywidendy będą wypłacane w walucie danego subfunduszu, o ile Sicav nie wybierze innej, swobodnie wymiennej waluty.

Zawiadomienia dotyczące dywidend będą publikowane w jednej lub większej liczbie wybranych przez Zarząd gazet codziennych (w tym na łamach *D'Wort*).

Wszelkie ogłoszone dywidendy, które nie zostały odebrane przez beneficjenta w terminie dziesięciu lat od ich przyznania, na mocy prawa powracają do danego subfunduszu. Od dywidendy ogłoszonej przez Sicav i przechowywanej przez Sicav do dyspozycji beneficjenta nie będą wypłacane żadne odsetki.

15. Opodatkowanie Sicav i jego uczestników

15.1. Opodatkowanie Sicav

Zgodnie z obecnie obowiązującymi przepisami prawa luksemburskiego i powszechną praktyką Sicav nie podlega opodatkowaniu dochodów w Luksemburgu. Jednak Sicav jest zobowiązane do zapłaty w Luksemburgu podatku od subskrypcji wynoszącego 0,05% wartości aktywów netto w skali roku, o ile nie podano inaczej. Powyższy podatek przypada do zapłaty co kwartał i jest obliczany na podstawie aktywów netto Sicav na koniec kwartału. Oprócz podatku z tytułu rejestracji spółki w wysokości 1200 EUR, płatnego jednorazowo przy rejestracji, w Luksemburgu nie są pobierane żadne opłaty skarbowe ani inne podatki od emisji tytułów uczestnictwa w Sicav.

W Luksemburgu nie obowiązują żadne podatki z tytułu zrealizowanych lub niezrealizowanych zysków kapitałowych Sicav. Dochody uzyskane przez Sicav ze swoich inwestycji mogą podlegać różnym stawkom podatku potrącanego u źródła w danych krajach. Wspomniany podatek potrącany u źródła nie zawsze może być odzyskany.

Powyższe informacje oparte są na obecnie obowiązujących przepisach prawa i praktykach oraz mogą ulec zmianie.

Zasady opodatkowania dochodów i zysków kapitałowych uzyskanych przez inwestorów zależą od przepisów prawa obowiązujących poszczególnych inwestorów. W przypadku wątpliwości dotyczących obowiązujących zasad opodatkowania inwestor powinien we własnym zakresie zasięgnąć porady zawodowych lub kompetentnych doradców.

15.2. Opodatkowanie uczestników

W Luksemburgu uczestnicy nie podlegają podatkowi od dochodu ani od zysków kapitałowych ani żadnym podatkowi potrącanym u źródła, od darowizn, spadku ani innym podatkowi (z wyjątkiem uczestników zamieszkałych, będących rezydentami lub posiadających stałą siedzibę w Luksemburgu oraz określonych byłych rezydentów w Luksemburgu będących właścicielami ponad 10% kapitału zakładowego Sicav).

Dochody uzyskane przez indywidualną osobę zamieszkałą w kraju Unii Europejskiej lub niektórych terytoriach zależnych lub stowarzyszonych mogą - w zależności od strategii inwestycyjnej subfunduszu Sicav, w którym ten uczestnik posiada tytuły uczestnictwa - podlegać Dyrektywie Rady 2003/48/WE z dnia 3 czerwca 2003 r. w sprawie opodatkowania dochodów w formie wypłacanych odsetek oraz podatkowi potrącanemu u źródła w wysokości 35% od dnia 1 lipca 2011 r. Powyższe informacje oparte są na obecnie obowiązujących przepisach prawa i praktykach oraz mogą ulec zmianie.

Potencjalni uczestnicy powinni samodzielnie uzyskać informacje i zasięgnąć odpowiednich porad w zakresie przepisów prawa i regulacji dotyczących opodatkowania i przepisów dewizowych w odniesieniu do subskrypcji, zakupu, posiadania, wykupu i sprzedaży tytułów uczestnictwa Sicav w ich kraju pochodzenia, zamieszkania, rezydencji lub utworzenia.

16. Prowizje, opłaty i koszty

Sicav będzie ponosić wszelkie koszty przypadające do zapłaty przez Sicav, w tym między innymi koszt zmiany statutu oraz koszty operacyjne, obejmujące między innymi:

16.1. Koszty dystrybucji

Sicav może wypłacać prowizje od sprzedaży dystrybutorom wprowadzającym do obrotu tytuły uczestnictwa subfunduszy. W takim przypadku sposób naliczania i wysokość procentowa prowizji zostaną wskazane w opisie danego subfunduszu.

16.2. Pozostałe koszty

- wynagrodzenie i określone koszty Zarządu,
- prowizja dla Podmiotu Zarządzającego,
- prowizja dla depozytariusza oraz ewentualnie jego banków-korespondentów (wylczana na podstawie zwyczajowych opłat bankowych z tytułu deponowania aktywów i przechowywania papierów wartościowych, płatna co kwartał jako kwota procentowa aktywów netto),
- prowizje dla biegłego rewidenta,
- opłaty za usługi prawnicze,
- wydatki na publikację prospektu oraz rocznych i półrocznych sprawozdań Sicav oraz pozostałych informacji dla uczestników, a także opłaty i podatki, prowizje dla pośredników i opłaty rejestracyjne, opłaty za druk papierów wartościowych i wszelkie kwoty należne organom nadzorczym krajów, w których tytuły uczestnictwa są oferowane w sprzedaży,
- wydatki związane z rejestracją spółki, szacowane na 12 500 EUR, które będą amortyzowane przez okres pięciu lat od pierwszego dnia następującego po zakończeniu okresu pierwotnej subskrypcji,
- prowizje dla pośredników,
- podatki płatne przez Sicav,
- prowizje z tytułu rejestracji Sicav i utrzymania wpisu rejestracyjnego przez organy rządowe.

W odniesieniu do inwestorów każdy subfundusz jest traktowany jako odrębny podmiot.

Prawa wierzycieli w stosunku do subfunduszu lub związane z utworzeniem, funkcjonowaniem lub likwidacją subfunduszu są ograniczone do aktywów subfunduszu. Aktywa subfunduszu będą wykorzystywane wyłącznie na rzecz wierzycieli, których prawa powstały wskutek utworzenia, funkcjonowania lub likwidacji danego subfunduszu.

Poszczególne subfundusze Sicav będą ponosić wszelkie koszty i wydatki z nimi związane. Koszty bieżące będą potrącane w pierwszej kolejności z dochodu z inwestycji, a następnie z kapitału.

Wydatki związane z utworzeniem nowego subfunduszu będą dzielone pomiędzy wszystkie dotychczasowe subfundusze; w zamian nowy subfundusz również pokryje część pierwotnych wydatków związanych z utworzeniem, które nie zostały zamortyzowane w chwili uruchomienia subfunduszu.

Jeżeli nowy subfundusz zostanie uruchomiony po upływie pierwszych pięciu lat od uruchomienia Sicav, wydatki na utworzenie tego subfunduszu zostaną w pełni zamortyzowane niezwłocznie po ich poniesieniu.

Wydatków, o których mowa w niniejszym rozdziale, nie opłaca bezpośrednio inwestor, lecz Sicav. Jednak wspomniane prowizje, opłaty i koszty znajdują odzwierciedlenie w wartości aktywów netto danego subfunduszu i w konsekwencji pośrednio wpłyną na inwestora.

16.3. Opłaty i koszty bieżące

W kluczowych informacjach dla inwestorów określono opłaty i koszty bieżące obliczone zgodnie z postanowieniami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 583/2010 z dnia 1 lipca 2010 r. oraz informacjami dotyczącymi wyników historycznych.

Opłaty i koszty bieżące są opłatami pobieranymi od UCI w ciągu roku. Są podawane jako jedna wartość liczbowa, która obejmuje wszystkie opłaty roczne oraz inne należności pobrane z aktywów UCI w określonym okresie i jest

oparta na wynikach za poprzedni rok. Wielkość ta jest podawana jako procent średniej wartości aktywów netto subfunduszu lub - o ile ma to zastosowanie - kategorii tytułów uczestnictwa.

Opłaty i koszty bieżące nie obejmują: opłat za nabycie i umorzenie, opłat za wyniki, kosztów transakcji zapłaconych przy zakupie lub sprzedaży aktywów, zapłaconych odsetek, płatności dokonanych w celu ochrony kapitału z zastosowaniem finansowych instrumentów pochodnych, prowizji preferencyjnych lub innych otrzymanych przez podmiot zarządzający lub osobę z nim powiązaną.

Ważnym wskaźnikiem służącym szacowaniu kosztów transakcji płaconych przez subfundusz jest wskaźnik zmiany składu portfela (*portfolio turnover rate - PTR*), który określa częstotliwość zmian składu aktywów w ciągu roku w wyniku transakcji niezależnych od subskrypcji lub wykupu jednostek. Aktywny sposób zarządzania aktywami może powodować wysoki wskaźnik PTR. Wskaźnik PTR za poprzedni rok jest podawany w corocznym sprawozdaniu finansowym.

17. Likwidacja Sicav lub jednego z subfunduszy

17.1. Likwidacja Sicav

Walne zgromadzenie działające z zachowaniem kworum i większości przewidzianych w Statucie może w każdym czasie podjąć uchwałę o rozwiązaniu Sicav.

Sprawa rozwiązania Sicav powinna zostać również przedłożona przez Zarząd pod obrady walnego zgromadzenia w przypadku gdyby kapitał Sicav stał się niższy niż dwie trzecie minimalnego kapitału przewidzianego w Statucie. Wówczas walne zgromadzenie obraduje bez wymogu kworum i podejmuje uchwały zwykłą większością głosów przypadających na tytuły uczestnictwa obecne lub reprezentowane na zgromadzeniu.

Sprawa rozwiązania Sicav powinna zostać ponadto przedłożona przez Zarząd pod obrady walnego zgromadzenia w przypadku gdyby kapitał Sicav stał się niższy niż jedna czwarta minimalnego kapitału określonego w art. 5 Statutu. Wówczas zgromadzenie obraduje bez wymogu kworum, a uchwała o rozwiązaniu może zostać podjęta głosami uczestników posiadających jedną czwartą tytułów uczestnictwa reprezentowanych na zgromadzeniu.

Zgromadzenie należy zwołać tak, aby odbyło się w terminie czterdziestu dni od stwierdzenia, że aktywa netto Sicav stały się mniejsze niż dwie trzecie lub - zależnie od okoliczności - jedna czwarta minimalnego kapitału.

W razie rozwiązania Sicav likwidacja zostanie przeprowadzona przez likwidatora lub likwidatorów (będących osobami fizycznymi lub prawnymi) powołanych przez walne zgromadzenie uczestników, które określi ich uprawnienia oraz ustali wynagrodzenie.

Przychód netto z likwidacji każdego Subfunduszu zostanie wypłacony uczestnikom proporcjonalnie do liczby posiadanych tytułów uczestnictwa w danym Subfunduszu.

Kwoty, po które uczestnicy nie zgłoszą się w chwili zamknięcia likwidacji, zostaną zdeponowane w *Caisse de Consignations* (Kasie Konsygnacyjnej) w Luksemburgu. W przypadku niezgłoszenia się po wypłatę w terminie przewidzianym prawem (30 lat) zdeponowane kwoty ulegną przepadkowi.

Niniejszym czyni się odwołanie się do obowiązujących przepisów Ustawy z dnia 17 grudnia 2010 r.

17.2. Likwidacja subfunduszy

Subfundusze Sicav ulegają automatycznie rozwiązaniu w Dniu Zapadalności; likwidacją zajmuje się depozytariusz.

Zarząd może również podjąć decyzję o rozwiązaniu subfunduszy Sicav przed Dniem Zapadalności w następujących przypadkach:

- jeżeli wartość aktywów netto subfunduszu lub subfunduszy zmniejszy się poniżej minimalnej wysokości kapitału wymaganej przepisami prawa,
- jeżeli zmienią się warunki ekonomiczne lub polityczne.

Zarząd ponosi odpowiedzialność za podjęcie decyzji o zamknięciu subfunduszu.

W każdym przypadku komunikat o rozwiązaniu subfunduszy publikowany jest zgodnie z zasadami publikacji określonymi w rozdziale 13 niniejszego prospektu. Publikowane komunikaty określają przyczyny i warunki likwidacji.

W przypadku likwidacji jednego lub większej liczby subfunduszy, wpływy netto z likwidacji każdego subfunduszu są w całości rozdzielane pomiędzy uczestników proporcjonalnie do ich udziału w łącznej wartości aktywów netto subfunduszu, bez potrącania żadnych kosztów związanych z wykupem tytułów uczestnictwa.

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że w przypadku likwidacji subfunduszu i zamknięcia kontraktu swap przed Dniem Zapadalności, zakładane cele inwestycyjne na Dzień Zapadalności mogą nie zostać osiągnięte.

Kwoty, których nie udało się rozdzielić wśród uczestników do dnia zakończenia likwidacji, zostaną zdeponowane u depozytariusza na okres czasu nieprzekraczający sześciu miesięcy od wspomnianej daty. Po upływie tego okresu aktywa będą dostępne w *Caisse de Consignations* (Kasa Konsygnacyjna) w Luksemburgu przez okres trzydziestu lat.

Biegły Rewident Spółki Sicav dokonuje sprawdzenia czynności likwidacyjnych w ramach wykonywania swych statutowych obowiązków, które obejmują sprawdzenie informacji obrachunkowych zawartych w sprawozdaniu rocznym. Sprawozdanie roczne za rok, w którym została podjęta decyzja o rozwiązaniu subfunduszu, powinno zawierać wyraźną informację o tej decyzji i określać szczegóły dotyczące przebiegu likwidacji.

17.3. Łączenie subfunduszy

Zarząd może - zgodnie z warunkami określonymi powyżej - postanowić o zamknięciu Subfunduszu poprzez połączenie go z innym Subfunduszem („nowy Subfundusz”) lub Kategorią Tytułów Uczestnictwa („nowa Kategoria Tytułów Uczestnictwa”) Funduszu. Zarząd może także podjąć decyzję o połączeniu, jeżeli wymaga tego interes Uczestników któregośkolwiek Subfunduszu lub Kategorii. Decyzja zostanie opublikowana zgodnie z postanowieniami poprzedniego punktu oraz Rozdziału 8 Ustawy. Ponadto opublikowana decyzja będzie zawierać informacje dotyczące nowego Subfunduszu lub Kategorii Tytułów Uczestnictwa.

Decyzja zostanie opublikowana na co najmniej 30 dni kalendarzowych przed dniem zakończenia przyjmowania wniosków o odkup, aby umożliwić inwestorom złożenie wniosków o odkup ich jednostek bezpłatnie z wyjątkiem kosztów dezinvestycji. Dzień zakończenia przyjmowania wniosków jest ustalany na pięć dni roboczych przed dniem obliczenia współczynnika wymiany. Ponadto połączenie z innymi UCITS i ich subfunduszami jest dozwolone przez prawo obowiązujące w Luksemburgu.

18. Walne Zgromadzenia Uczestników

Walne Zgromadzenie Uczestników odbywa się w mieście Luksemburg, w miejscu wskazanym w zawiadomieniu o jego zwołaniu, w drugi piątek czerwca o godzinie 14.30. Jeżeli dzień ten nie jest dniem roboczym, w którym banki w Luksemburgu są otwarte w celu prowadzenia działalności, Walne Zgromadzenie odbędzie się następnego dnia roboczego.

Uczestnicy zostaną powiadomieni w formie i terminach określonych przepisami prawa. Porządek obrad zostanie podany w zawiadomieniu o zwołaniu zgromadzenia.

Inne walne zgromadzenia mogą być zwoływane zgodnie z tą samą procedurą z inicjatywy Zarządu. Obrady walnego zgromadzenia odbywają się zgodnie z wymogami luksemburskiej Ustawy o spółkach handlowych z dnia 10 sierpnia 1915 r., z późniejszymi zmianami.

Na zgromadzeniach, na których nie są dokonywane zmiany statutu, decyzje podejmowane są zwykłą większością reprezentowanych głosów. Każdy tytuł uczestnictwa uprawnia do jednego głosu i wszystkie tytuły uczestnictwa mają równą wagę głosów w decyzjach podejmowanych przez walne zgromadzenie, jeżeli decyzje te dotyczą Sicav jako całości. W przypadku gdy decyzje dotyczą konkretnych praw uczestników danego subfunduszu, w głosowaniu mogą brać udział wyłącznie posiadacze tytułów uczestnictwa w tym subfunduszu. Części ułamkowe tytułów uczestnictwa nie dają prawa głosu.

19. Umowy o dzielenie prowizji i rabaty

W celu ułatwienia szerszej dystrybucji tytułów uczestnictwa w subfunduszu dzięki wykorzystaniu wielu kanałów dystrybucji podmiot zarządzający jako dystrybutor zawarł umowę o dystrybucję z jednym lub większą liczbą subdystrybutorów.

W interesie uczestników subfunduszu i podmiotu zarządzającego jest sprzedaż możliwie jak największej liczby tytułów uczestnictwa i w konsekwencji maksymalizacja aktywów subfunduszu. W związku z tym nie istnieje w tym względzie żaden konflikt interesów.

Podmiot zarządzający może dzielić się prowizją z subdystrybutorami, podmiotami instytucjonalnymi lub zawodowymi. Dzielenie się prowizją nie wpływa na wielkość prowizji z tytułu zarządzania płaconej przez subfundusz podmiotowi zarządzającemu.

Co do zasady prowizja procentowa wynosi od 35% do 60%, jeżeli subdystrybutor jest podmiotem należącym do KBC Group NV, lub od 35% do 70%, jeżeli subdystrybutor nie jest podmiotem należącym do KBC Group NV.

Jednak w niewielkiej liczbie przypadków prowizja subdystrybutora wynosi mniej niż 35%. Inwestorzy mogą na żądanie uzyskać dodatkowe informacje na temat tych przypadków. Jeżeli podmiot zarządzający inwestuje aktywa instytucji wspólnego inwestowania w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, które nie są zarządzane przez podmiot należący do KBC Group NV, i otrzymuje prowizję z tego tytułu, wówczas wypłaca tę prowizję instytucji wspólnego inwestowania.

20. Dokumenty ogólnodostępne

Niżej wymienione dokumenty są dostępne do wglądu w siedzibie Sicav, w Luksemburgu, przy 11 rue Aldringen, a także w bankach płatności w krajach, w których dopuszczona jest dystrybucja tytułów uczestnictwa:

- prospekt i kluczowe informacje dla inwestorów,
- statut,
- umowa z podmiotem zarządzającym,
- umowa z agentem siedziby,
- umowa z agentem rejestracyjno-transferowym,
- umowa z agentem administracyjnym,
- umowa z depozytariuszem,
- umowa z agentem płatności,
- kontrakty swap pomiędzy Sicav a Drugą Stroną,
- sprawozdania roczne i półroczne.

Wszelkie zmiany umów podlegają uzgodnieniu pomiędzy ich stronami i są uwzględniane w dokumentach ogólnie dostępnych do wglądu.

21. Wykaz subfunduszy wprowadzanych do obrotu przez Sicav

21.1. Subfundusze Sicav, które zostały uruchomione.

21.1.1. Subfundusze z ochroną kapitału

1. Global Partners CSOB Svetoveho Rustu Plus 2
2. Global Partners CSOB World Tree 13
3. Global Partners CSOB Variabilniho Rustu 3
4. Global Partners KBC Kuponovy 4
5. Global Partners CSOB Click S Pameti 2
6. Global Partners CSOB Svetovy Strom 15
7. Global Partners CSOB Click S Pameti 3
8. Global Partners CSOB World Tree EUR 2
9. Global Partners CSOB US Growth Plus USD 2
10. Global Partners CSOB Fixovany Click 12
11. Global Partners CSOB Fixovany Click 13
12. Global Partners CSOB Energie a Distribuce 4
13. Global Partners PS Fixovany Click 2
14. Global Partners CSOB Fixovany Click 14
15. Global Partners CSOB Fixovany Click USD 1
16. Global Partners CSOB Click S Pameti 4
17. Global Partners PL KBC Kupon 6
18. Global Partners CSOB Fixovany Click 15
19. Global Partners CSOB Svetovy Strom 16
20. Global Partners CSOB Evropsky Click 1
21. Global Partners CSOB Fixovany Click 16
22. Global Partners CSOB Fixovany Click 17
23. Global Partners CSOB Fixovany Click EUR 1
24. Global Partners CSOB Fixovany Click USD 2
25. Global Partners CSOB Fixovany Click 18
26. Global Partners CSOB Fixovany Click 19
27. Global Partners CSOB Fixovany Click 20
28. Global Partners CSOB Fixovany Click 21
29. Global Partners CSOB Click S Pameti 5
30. Global Partners Click S Pameti 6
31. Global Partners CSOB Svetovych Rustu Plus 26
32. Global Partners CSOB Fixovany Click 22
33. Global Partners CSOB Svetoveho Rustu Plus 27
34. Global Partners CSOB Fixovany Click USD 3
35. Global Partners CSOB DuoCoupon 8
36. Global Partners CSOB Svetovych Firem 1
37. Global Partners CSOB Duo Bonus 2
38. Global Partners CSOB Dobyvatele Novych Trhu 2
39. Global Partners CSOB Duo Bonus 3
40. Global Partners PL KBC Point Capped 4
41. Global Partners CSOB Svetovych Prilezitosti 3
42. Global Partners CSOB Fixovany Click USD 4
43. Global Partners CSOB Fixovany Click USD 5
44. Global Partners PL KBC Point Capped 5

21.1.2. Subfundusze bez ochrony kapitału

45. Global Partners CSOB Sport Event Winners 1
46. Global Partners CSOB BRIC Sampioni 1
47. Global Partners CSOB Vitalnich Firem 1
48. Global Partners ČSOB Portfolio Pro Květen 95

- 49. Global Partners CSOB Portfolio Pro Listopad 95
- 50. Global Partners CSOB Portfolio Pro Unor 90
- 51. Global Partners Zabezpieczenia Aktywów 90 Sierpień
- 52. Global Partners KBC Strategy 90 April

21.2. Subfundusze Sicav, które nie zostały uruchomione.

21.2.1. Subfundusze z ochroną kapitału

21.2.2. Subfundusze bez ochrony kapitału