

[tekst w języku francuskim:

VISA 2008/41113-1805-0-PC

L'apposition du visa ne peut en aucun cas servir

d'argument de publicité

Luxembourg, le 13/08/2008

Commission de Surveillance du Secteur Financier]

[pieczęć okrągła z herbem pośrodku, w otoku napis: Grand-Duché de Luxembourg - COMMISSION DE SURVEILLANCE DU SECTEUR FINANCIER]

[nieczytelny podpis]

RMF Umbrella SICAV
Société d'Investissement à Capital Variable
spółka notowana na luksemburskiej giełdzie papierów wartościowych

R.M.F

RMF Convertibles Far East
RMF Convertibles Japan
RMF High Yield Opportunities
RMF Convertibles Europe
RMF Convertibles Global
RMF Convertibles America
Man RMF Dynam/X 200TM
Man RMF Dynam/X 200TM SP

Prospekt
lipiec 2008 r.

RMF Umbrella SICAV

Spółka inwestycyjna z kapitałem zmiennym
(„Société d'Investissement à Capital Variable”)

Luksemburg

R.C.S. Nr B 53.150

lipiec 2008 r.

Ważne informacje

Tytuły uczestnictwa funduszu RMF Umbrella SICAV (zwanego dalej „Funduszem”) mogą być nabywane wyłącznie w oparciu o informacje zawarte w niniejszym prospekcie (zwanym dalej „Prospektem”), skrócie prospektu oraz aktualnym raporcie rocznym lub półrocznym. Nie należy w tym zakresie polegać na żadnych innych informacjach ani oświadczeniach. Wszyscy posiadacze niniejszego Prospektu oraz wszyscy inwestorzy zamierzający nabyć tytuły uczestnictwa są odpowiedzialni za uzyskanie informacji dotyczących stosownych przepisów i innych regulacji obowiązujących w jurysdykcji, której podlegają, oraz przestrzeganie powyższych przepisów i regulacji. Inwestorzy powinni również uzyskać informacje dotyczące wszelkich skutków prawnych lub podatkowych, jak też wszelkich ograniczeń walutowych lub wymogów kontrolnych obowiązujących w krajach, których są obywatelami lub w których znajduje się ich stałe lub zwykłe miejsce zamieszkania, które to informacje mogą być istotne z punktu widzenia zapisów, zakupu, posiadania, wymiany, zamiany, odkupywania lub przenoszenia tytułów uczestnictwa.

Egzemplarze niniejszego Prospektu, skrótu prospektu oraz raportów rocznych i półrocznych są dostępne bezpłatnie pod adresem: RBC Dexia Investor Services Bank S.A., 14, porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette, Luxembourg.

Egzemplarze następujących dokumentów są dostępne bezpłatnie w siedzibie Funduszu pod adresem 69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg w normalnych godzinach pracy w każdy bankowy dzień roboczy:

1. Statutu Funduszu (zwanego dalej „Statutem”);
2. umowy o zarządzaniu inwestycjami, o której mowa w części „Zarządzanie”;
3. umowy z rejestratorem i agentem transferowym, o której mowa w części „Zarządzanie”;
4. umowy o usługach dla funduszu inwestycyjnego, o której mowa w części „Centralna administracja”;
5. umowy z bankiem depozytariuszem, o której mowa w części „Bank depozytariusz”; oraz
6. raportów wymienionych w części „Informacje dla uczestników”.

Data: lipiec 2008 r.

Spis treści

4	Ważne informacje
6	Administracja
7	Fundusz
7	Zarządzanie
8	Bank depozytariusz
9	Tytuły uczestnictwa
9	Emisja tytułów uczestnictwa
10	Odkupywanie tytułów uczestnictwa
10	Zamiana tytułów uczestnictwa
11	Ochrona przed obrotem po zamknięciu rynku (<i>late trading</i>) oraz nadmiernie częstym dokonywaniem transakcji (<i>market timing</i>)
11	Zasady wypłaty dywidend
11	Opłaty
12	Opodatkowanie
13	Zakończenie działalności i likwidacja Funduszu
13	Zakończenie działalności, likwidacja i połączenie subfunduszy
13	Informacje dla uczestników
14	Walne Zgromadzenie
14	Rok sprawozdawczy
14	Ogólne wytyczne i ograniczenia inwestycyjne
19	Obliczanie wartości aktywów netto tytułów uczestnictwa
21	Załączniki: subfundusze
22	Załącznik 1: RMF Convertibles Far East
23	Załącznik 2: RMF Convertibles Japan
25	Załącznik 3: RMF High Yield Opportunities
27	Załącznik 4: RMF Convertibles Europe
29	Załącznik 5: RMF Convertibles Global
31	Załącznik 6: RMF Convertibles America
35	Załącznik 7: Man RMF Dynam/IX 200 TM
44	Załącznik 8: Man RMF Dynam/IX 200 TM SP

Administracja

Zarząd

Prezes:

Philip M Bodman
Dyrektor Zarządzający
Man Fund Management (Guernsey) Ltd
Guernsey

Członkowie zarządu:

John Walley
Dyrektor Zarządzający
Olympia Capital Ireland Ltd
Dublin
Ireland

Michel Fest
Dyrektor ds. Zarządzania
Inwestycjami w Instrumenty
Zamienne
Man Investments AG
CH-8808 Pfäffikon SZ

Yves Wagner
Członek Zarządu
The Directors Office
5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Osoby prowadzące:

Yves Wagner
Członek Zarządu
The Directors Office
5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Barry Morris
Dyrektor
Man Investments AG
CH-8808 Pfäffikon SZ

Siedziba Funduszu:

69, route d'Esch
L-1470 Luxembourg

Audytorzy:

Deloitte S.A.
560 rue Neudorf
L-2220 Luxembourg

Centralny agent administracyjny:

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.
14, porte de France
L-4360 Esch-sur-Alzette

Doradcy prawni w Luksemburgu:

Arendt & Medernach
14, rue Erasme
L-1468 Luxembourg

Zarządzający inwestycjami:

RMF Investment Management
Ettelstrasse 27
CH-8808 Pfäffikon SZ

Rejestrator i agent transferowy:

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.
14, porte de France
L-4360 Esch-sur-Alzette

Bank depozytariusz:

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.
14, porte de France
L-4360 Esch-sur-Alzette

Fundusz

RMF Umbrella SICAV (zwany dalej „Funduszem”) jest spółką akcyjną założoną w dniu 13 grudnia 1995 r. w Luksemburgu na czas nieokreślony jako spółka inwestycyjna z kapitałem zmiennym (société d'investissement à capital variable lub „SICAV”).

Fundusz utworzono zgodnie z Częścią I luksemburskiej ustawy o przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania z 30 marca 1988 r. Fundusz jest przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe („UCITS”) zgodnie z Dyrektywą Rady UE 85/611/EWG z 20 grudnia 1985 r. z późniejszymi zmianami. Jako samodzielnie zarządzana spółka SICAV, Fundusz spełnia wymogi art. 27 luksemburskiej ustawy o przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania z 20 grudnia 2002 r. z późniejszymi zmianami (zwanej dalej „Ustawą z 20 grudnia 2002 r.”). W dniu 17 lutego 2006 r. w Statucie Funduszu wprowadzono pewne zmiany w celu dostosowania go do postanowień Części I Ustawy z 20 grudnia 2002 r. oraz wymogów Dyrektywy Rady UE 85/611/EWG z 20 grudnia 1985 r. z późniejszymi zmianami. Zarząd Funduszu ma zamiar oferować tytuły uczestnictwa Funduszu, poza Luksemburgiem, w niektórych państwach członkowskich Unii Europejskiej i w Szwajcarii.

Podstawy prawne działania Funduszu określa Statut. Do Funduszu mają również zastosowanie luksemburska ustawa o spółkach handlowych z 10 sierpnia 1915 r. (zwana dalej „Ustawą z 10 sierpnia 1915 r.”) oraz Ustawa z 20 grudnia 2002 r. wraz z wszelkimi zmieniającymi je aktami prawnymi. Statut opublikowano po raz pierwszy w Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations (Dzienniku Urzędowym Luksemburga) w dniu 17 stycznia 1996 r. Ostatnia zmiana Statutu miała miejsce 17 lutego 2006 r. Zawiadomienie dotyczące złożenia obowiązującego Statutu do depozytu opublikowano w Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations w dniu 28 marca 2006 r.

Fundusz utworzono jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami, w związku z czym może on obejmować większą liczbę subfunduszy (organisme de placement collectif à compartiments multiples).

Tytuły uczestnictwa Funduszu (zwane dalej „Tytułami Uczestnictwa”) są tytułami uczestnictwa odpowiedniego subfunduszu. Tytuły Uczestnictwa muszą zostać w pełni opłacone i nie mają wartości nominalnej. Każdy Tytuł Uczestnictwa daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu uczestników (zwanym dalej „Walnym Zgromadzeniem”).

Kapitał Funduszu jest równy sumie aktywów netto poszczególnych subfunduszy.

Fundusz jest odrębną osobą prawną. Aktywa poszczególnych subfunduszy mogą być wykorzystywane jedynie w celu pokrycia długów oraz zobowiązań finansowych i innych danego subfunduszu. W odniesieniu do interesów uczestników w ich kontaktach między sobą, każdy subfundusz będzie uważany za osobny portfel.

Zarząd może podjąć decyzję o otwarciu w obrębie danego subfunduszu osobnych klas tytułów uczestnictwa (zwanymi dalej „Klasami Tytułów Uczestnictwa”), których aktywa będą inwestowane wspólnie, lecz do których odnoszą się będą różne opłaty za zbycie i odkupienie, osobne struktury kosztów, minimalne wartości zapisów, minimalne wartości utrzymywanych tytułów, waluty, zasady dotyczące inwestorów lub sposoby dystrybucji albo inne odrębne cechy zgodnie z odpowiednią decyzją Zarządu. W przypadku istnienia w obrębie subfunduszu różnych Klas Tytułów Uczestnictwa charakterystykę odpowiedniej Klasy Tytułów

Uczestnictwa opisano szczegółowo w odpowiednim Załączniku dotyczącym subfunduszu.

Jako spółka inwestycyjna z kapitałem zmiennym, Fundusz może emitować i odkupywać Tytuły Uczestnictwa subfunduszy w sposób ciągły, przy czym ceny będą określane na podstawie stosownej wartości aktywów netto Tytułów Uczestnictwa.

Zarząd może w dowolnej chwili podjąć uchwałę o utworzeniu dodatkowych subfunduszy i/lub ustanowieniu nowych Klas Tytułów Uczestnictwa w obrębie istniejącego subfunduszu, co będzie się wiązało z wprowadzeniem odpowiednich zmian w niniejszym Prospekcie.

W przypadku, gdy Tytuły Uczestnictwa poszczególnych subfunduszy lub Klasy Tytułów Uczestnictwa są notowane na giełdzie papierów wartościowych, wzmiankę o tym zamieszczono w informacjach dotyczących odpowiedniego subfunduszu w odpowiednim Załączniku do niniejszego Prospektu.

Do dnia dzisiejszego utworzono następujące subfundusze:

- RMF Umbrella SICAV – RMF Convertibles Far East
- RMF Umbrella SICAV – RMF Convertibles Japan
- RMF Umbrella SICAV – RMF High Yield Opportunities
- RMF Umbrella SICAV – RMF Convertibles Europe
- RMF Umbrella SICAV – RMF Convertibles Global
- RMF Umbrella SICAV – RMF Convertibles America
- RMF Umbrella SICAV – Man RMF DynamIX 200TM
- RMF Umbrella SICAV – Man RMF DynamIX 200TM SP

Zarząd ustala w porozumieniu z Zarządzającym Inwestycjami politykę inwestycyjną poszczególnych subfunduszy. Politykę inwestycyjną poszczególnych subfunduszy opisano poniżej w odpowiednich Załącznikach dotyczących subfunduszy.

Zarządzanie

Zarząd i kierownictwo

Ogólna odpowiedzialność za określenie i wdrażanie polityki inwestycyjnej Funduszu spoczywa na Zarządzie. Na mocy umowy o zarządzaniu inwestycjami z dnia 7 lipca 2008 r. Zarząd ustanowił Zarządzającego Inwestycjami, który podejmuje decyzje dotyczące bieżącego wdrażania polityki inwestycyjnej. Zarząd ma pełne uprawnienia do podejmowania zobowiązań i działania w imieniu Funduszu oraz jego subfunduszy, chyba że przepisy lub Statut Funduszu stanowią wyjątki, iż pewnymi uprawnieniami dysponuje Walne Zgromadzenie. Zarząd zlecił podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących poszczególnych subfunduszy Funduszu Zarządzającemu Inwestycjami (zob. część „Zarządzający Inwestycjami”).

Zarządzający Inwestycjami

Zarządzającym inwestycjami Funduszu jest spółka RMF Investment Management (zwana dalej „Zarządzającym Inwestycjami”). Zarządzający Inwestycjami jest utworzoną na mocy prawa szwajcarskiego spółką specjalizującą się w zarządzaniu aktywami. Uzyskała ona licencję zarządzającego aktywami zagranicznych programów zbiorowego inwestowania (Vermögensverwalter ausländischer kollektiver Kapitalanlagen) od Szwajcarskiej Federalnej Komisji Bankowej oraz w dniu 7 lipca 2008 r. otrzymała zezwolenie Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) na zarządzanie inwestycjami Funduszu.

Spółka RMF Investment Management została utworzona w 1991 r. i ma szerokie doświadczenie w dziedzinie instrumentów udziałowych oraz ich instrumentów pochodnych. Usługi RMF Investment Management w dziedzinie zarządzania inwestycjami i doradztwa opierają się na rozległej wiedzy dotyczącej metod ilościowych i analitycznych, rozbudowanych zasobach technicznych, bardzo efektywnym systemie zarządzania ryzykiem oraz szerokim doświadczeniu w zakresie zarządzania strukturą portfela.

Jeden z podmiotów zależnych Zarządzającego Inwestycjami podlega kontroli Szwajcarskiej Federalnej Komisji Bankowej jako dealer papierów wartościowych na mocy szwajcarskiej ustawy o giełdach papierów wartościowych. Aby zapewnić skuteczność ogólnego nadzoru, spółka RMF Investment Management podlega nadzorowi skonsolidowanemu Szwajcarskiej Federalnej Komisji Bankowej. Zarządzający Inwestycjami podlega również kontroli Szwajcarskiej Federalnej Komisji Bankowej jako szwajcarski przedstawiciel zagranicznych programów zbiorowego inwestowania oraz pośrednik finansowy zgodnie z definicją w szwajcarskim ustawodawstwie dotyczącym zapobiegania praniu pieniędzy.

Od chwili przejścia RMF Group przez Man Group plc w maju 2002 r. RMF Investment Management jest własnością RMF Holdings Limited — działającego w Zjednoczonym Królestwie podmiotu całkowicie zależnego od Man Group plc i pośrednio przez nią kontrolowanego. Po przejściu nazwa Zarządzającego Inwestycjami oraz przedstawiciela w Szwajcarii uległa od kwietnia 2003 r. zmianie z RMF Investment Products na RMF Investment Management.

W dniu 31 grudnia 2007 r. Zarządzający Inwestycjami zarządzał aktywami wartymi łącznie w przybliżeniu 28,0 mld USD. Z zastrzeżeniem, że ogólną kontrolę sprawuje Zarząd Funduszu, zakres odpowiedzialności Zarządzającego Inwestycjami obejmuje decyzje o zakupie, sprzedaży, zamianie, zapisach oraz przenoszeniu papierów wartościowych oraz innych aktywów, jak też decyzje o wykonywaniu praw związanych bezpośrednio lub pośrednio z aktywami poszczególnych subfunduszy Funduszu. Zarządzający Inwestycjami ma prawo, na własny koszt i ryzyko oraz po uzyskaniu zgody Zarządu uzyskać pomoc w wykonywaniu swoich obowiązków, konsultując się ze stronami trzecimi (osobami fizycznymi i prawnymi) oraz innymi doradcami inwestycyjnymi, jak również korzystając z ich usług. Doradca inwestycyjny świadczący usługi jako podwykonawca nie może przeprowadzać rutynowych operacji związanych z zarządzaniem ani też podejmować samodzielnych decyzji inwestycyjnych.

Rejestrator i agent transferowy

Zgodnie z umową z dnia 13 grudnia 1995 r. Fundusz ustanowił rejestratorem i agentem transferowym Funduszu spółkę First European Transfer Agent.

Z dniem 2 stycznia 2006 r. spółka First European Transfer Agent zmieniła nazwę na RBC Dexia Investor Services Bank S.A.

Jako rejestrator i agent transferowy spółka RBC Dexia Investor Services Bank S.A. jest odpowiedzialna za emisję, odkupywanie, zamianę oraz przenoszenie tytułów uczestnictwa w imieniu Funduszu, jak również za prowadzenie rejestru uczestników.

Spółka RBC Dexia Investor Services Bank S.A. została zarejestrowana w Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg („RCS”) (Luksemburskim Rejestrze Handlowym i Spółek) pod numerem B47192; została ona założona w 1994 r. pod nazwą First European Transfer Agent. Spółka posiada licencję na wykonywanie czynności bankowych

8 RMF Umbrella SICAV

zgodnie z przepisami luksemburskiej ustawy o sektorze finansowym z 5 kwietnia 1993 r. i specjalizuje się w usługach powierniczych, związanych z administracją funduszy oraz pokrewnych. W dniu 2 stycznia 2006 r. kapitał zakładowy i rezerwy spółki przekraczały 300 mln USD.

RBC Dexia Investor Services Bank S.A. jest podmiotem zależnym będącym wyłączną własnością RBC Dexia Investor Services Limited, spółki utworzonej zgodnie z prawem Anglii i Walii, kontrolowanej przez Dexia Banque Internationale à Luxembourg S.A. z siedzibą w Luksemburgu, Wielkie Księstwo Luksemburga oraz Royal Bank of Canada z siedzibą w Toronto, Kanada.

Bank depozytariusz

Ze skutkiem od 2 stycznia 2006 r. Dexia Banque Internationale à Luxembourg S.A., société anonyme (spółka akcyjna) z siedzibą pod adresem 69, route d'Esch, L-2953 Luxembourg, scedowała swoje obowiązki banku depozytariusza na RBC Dexia Investor Services Bank S.A., spółkę akcyjną utworzoną zgodnie z prawem Luksemburga z siedzibą pod adresem 14, porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette, Luxembourg.

Bank depozytariusz przechowuje aktywa Funduszu. Jego prawa i obowiązki określają przepisy prawa oraz umowa depozytowa uzgodniona między Funduszem a Dexia Banque Internationale à Luxembourg S.A. w dniu 13 grudnia 1995 r. i przeniesiona na RBC Dexia Investor Services Bank S.A. w dniu 2 stycznia 2006 r.

Oprócz przechowywania aktywów Funduszu bank depozytariusz zapewnia:

- a) zgodny z przepisami prawa oraz Statutem Funduszu przebieg zbycia, emisji, odkupywania i anulowania Tytułów Uczestnictwa przez Fundusz lub w jego imieniu;
- b) przekazywanie Funduszowi w zwyczajowym terminie wynagrodzenia z tytułu transakcji dotyczących jego aktywów;
- c) wykorzystywanie dochodów Funduszu zgodnie z jego Statutem.

Ponadto bank depozytariusz został ustanowiony agentem płatniczym i do jego obowiązków należy wypłata ewentualnych dywidend oraz kwot należnych z tytułu odkupienia Tytułów Uczestnictwa.

Centralna administracja

Zgodnie z umową z dnia 13 grudnia 1995 r. (zwaną dalej „Umową o Usługach dla Funduszu Inwestycyjnego”) Fundusz ustanowił centralnym agentem administracyjnym Funduszu spółkę Dexia Banque Internationale à Luxembourg S.A. Ze skutkiem od 2 stycznia 2006 r. spółka Dexia Banque Internationale à Luxembourg S.A. scedowała swoją funkcję centralnego agenta administracyjnego na spółkę RBC Dexia Investor Services Bank S.A.

Jako centralny agent administracyjny spółka RBC Dexia Investor Services Bank S.A. jest odpowiedzialna za wykonywanie ogólnych czynności administracyjnych wymaganych przepisami prawa, pełni funkcję agenta ds. domicylu, odpowiada za obliczanie wartości aktywów netto Tytułów Uczestnictwa poszczególnych subfunduszy oraz prowadzenie dokumentacji księgowej.

Umowa między centralnym agentem administracyjnym a Funduszem została zawarta na czas nieokreślony i może

zostać wypowiedziana przez dowolną ze stron w formie pisemnej z okresem wypowiedzenia wynoszącym 90 dni.

Tytuły Uczestnictwa

Tytuły Uczestnictwa są wystawiane na okaziciela. Wszystkie Tytuły Uczestnictwa są emitowane w formie odcinka zbiorczego. Tytuły Uczestnictwa nie są emitowane w formie materialnej. Za odpowiednią opłatą mogą zostać wyemitowane certyfikaty.

Tytuły Uczestnictwa należy rozumieć jako Tytuły Uczestnictwa konkretnego subfunduszu. Każdy subfundusz utrzymuje osobne aktywa. W odniesieniu do interesów uczestników w ich kontaktach między sobą, każdy subfundusz będzie uważany za osobny portfel. Aktywa poszczególnych subfunduszy mogą być wykorzystywane jedynie w celu pokrycia długów oraz zobowiązań finansowych i innych danego subfunduszu.

Tytuły Uczestnictwa muszą zostać w pełni opłacone, nie mają one wartości nominalnej, nie dają też żadnych przywilejów ani praw pierwszeństwa.

Każdy Tytuł Uczestnictwa daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu zgodnie z przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

Wartość aktywów netto Tytułów Uczestnictwa będzie określana w każdym bankowym dniu roboczym, w którym wyceniane są aktywa subfunduszy zgodnie z dokładniejszą definicją w odpowiednim Załączniku dotyczącym danego subfunduszu, zgodnie z zasadami dotyczącymi danego subfunduszu (zwanym dalej „Dniem Wyceny”) poprzez podzielenie aktywów subfunduszu obliczonych zgodnie z zasadami określonymi w części „Obliczanie wartości aktywów netto Tytułów Uczestnictwa”, po odjęciu wszelkich zobowiązań obciążających aktywa subfunduszu (zwanym dalej „Aktywami Netto Funduszu”) przez liczbę Tytułów Uczestnictwa subfunduszu będących w obiegu w danym Dniu Wyceny.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu mogą być emitowane ułamkowe Tytuły Uczestnictwa. Chociaż ułamkowe Tytuły Uczestnictwa nie dają żadnych praw głosu, dają one prawo do proporcjonalnego udziału we wszelkich dochodach należnych danej Klasie Tytułów Uczestnictwa oraz wpływów z likwidacji dotyczących odpowiedniego subfunduszu. Ułamkowe Tytuły Uczestnictwa nie są jednak wykorzystywane, chyba że Załącznik dotyczący danego subfunduszu stanowi inaczej.

Emisja Tytułów Uczestnictwa

Fundusz emituje Tytuły Uczestnictwa po otrzymaniu pisemnego wniosku dotyczącego zapisów zaadresowanego do rejestratora i agenta transferowego Funduszu. Wniosek dotyczący zapisów musi zawierać następujące informacje: tożsamość i adres inwestora składającego wniosek, liczbę Tytułów Uczestnictwa lub kwotę, jakiej mają dotyczyć zapisy, subfundusz, którego ma dotyczyć inwestycja oraz dane płatnika. Wnioski dotyczące zapisów będą rozliczane na podstawie wartości aktywów netto na Tytuł Uczestnictwa po uwzględnieniu ewentualnej prowizji od zbycia (zwanej dalej „ceną emisji”) obowiązującej danego Dnia Wyceny, w którym przeprowadzane są zapisy, która, jeżeli w odpowiednim Załączniku dotyczącym konkretnego subfunduszu nie określono inaczej, zostanie obliczona i opublikowana następnego bankowego dnia roboczego, pod warunkiem, że rejestrator i agent transferowy otrzyma wspomniane wnioski

najpóźniej do godziny 12:00 (czasu luksemburskiego) (zwanej dalej „Godziną Zamknięcia”) w powyższym Dniu Wyceny. Wszelkie wnioski dotyczące zapisów otrzymane przez rejestratora i agenta transferowego po Godzinie Zamknięcia będą rozliczane po cenie emisji obowiązującej w następnym stosownym Dniu Wyceny, która, jeżeli w odpowiednim Załączniku dotyczącym konkretnego subfunduszu nie określono inaczej, zostanie obliczona i opublikowana następnego bankowego dnia roboczego. Szczegółowe informacje o cenie emisji podano w odpowiednich Załącznikach dotyczących subfunduszy.

Bezpośrednie zapisy na Tytuły Uczestnictwa

Bezpośrednich zapisów na Tytuły Uczestnictwa można dokonywać wyłącznie za pośrednictwem rejestratora i agenta transferowego Funduszu, przesyłając wypełniony formularz wniosku dotyczącego zapisów (dostępny w siedzibie rejestratora i agenta transferowego) za pośrednictwem faksu, listu lub elektronicznego transferu plików.

Rejestrator i agent transferowy może zażądać przedstawienia dokumentów tożsamości uznanych przez niego za konieczne, by spełnić wymogi luksemburskich ustaw dotyczących zapobiegania praniu pieniędzy. W razie wątpliwości dotyczących tożsamości inwestora lub braku informacji wystarczających, by rejestrator i agent transferowy mógł określić tę tożsamość, rejestrator i agent transferowy może zażądać dalszych informacji i/lub dokumentów pozwalających z pewnością określić tożsamość inwestora. W razie odmowy lub niedostarczenia żądanych informacji i/lub dokumentów przez inwestora rejestrator i agent transferowy ma prawo odmówić wprowadzenia danych inwestora lub opóźnić ich wprowadzenie do rejestru uczestników Funduszu. Wszelkie powyższe informacje dostarczane rejestratorowi i agentowi transferowemu są gromadzone jedynie dla celów spełnienia wymogów przepisów dotyczących zapobiegania praniu pieniędzy.

Ponadto rejestrator i agent transferowy ma obowiązek określić źródło środków otrzymywanych od instytucji finansowej, chyba że powyższa instytucja finansowa podlega obowiązkowym procedurom identyfikacyjnym równoważnym wymogom prawa luksemburskiego. Wszelkie zapisy mogą zostać czasowo zawieszane do chwili prawidłowej identyfikacji źródła środków przez rejestratora i agenta transferowego.

Zapisy za pośrednictwem dystrybutorów

Zapisy na Tytuły Uczestnictwa mogą być również dokonywane pośrednio, tj. za pośrednictwem dystrybutorów. W takim przypadku Fundusz może zrezygnować z powyższych wymogów dotyczących formularza wniosku oraz identyfikacji w następujących okolicznościach lub w innych okolicznościach uznanych za wystarczające w świetle obowiązujących aktualnie luksemburskich przepisów dotyczących zapobiegania praniu pieniędzy:

- jeżeli zapisy są dokonywane za pośrednictwem dystrybutora nadzorowanego przez organ regulacyjny, który nakłada obowiązki identyfikacji klienta równoważne wymaganym na mocy luksemburskiej ustawy dotyczącej zapobiegania praniu pieniędzy, którym podlega dystrybutor;
- jeżeli zapisy są dokonywane za pośrednictwem dystrybutora, którego podmiot dominujący jest nadzorowany przez organ regulacyjny, który nakłada obowiązki identyfikacji klienta równoważne wymaganym na mocy luksemburskiej ustawy dotyczącej zapobiegania praniu pieniędzy, a przepisy dotyczące podmiotu dominującego lub zasady obowiązujące w

obrębie grupy nakładają równoważne obowiązki na jego podmioty zależne lub oddziały.

Ogólnie rzecz biorąc, uznaje się, że finansowe organy regulacyjne krajów, które ratyfikowały rekomendacje Specjalnej Grupy ds. Przeciwdziałania Praniu Pieniędzy i Finansowaniu Terroryzmu (*Financial Action Task Force* — FATF), nakładają na podlegające ich nadzorowi profesjonalne instytucje sektora finansowego obowiązki identyfikacji klienta równoważne wymaganym na mocy prawa luksemburskiego.

Dystrybutorzy mogą pełnić rolę upoważnionego uczestnika (*nominee*) w stosunku do inwestorów nabywających Tytuły Uczestnictwa za ich pośrednictwem. Tacy inwestorzy mogą, według własnego uznania, zdecydować się na korzystanie z usług polegających na tym, że upoważniony uczestnik będzie utrzymywał Tytuły Uczestnictwa na rzecz i w imieniu inwestorów, którzy będą mieli niemniej w każdej chwili prawo bezpośrednio objąć Tytuły Uczestnictwa, oraz którzy, w celu umocowania upoważnionego uczestnika do głosowania na dowolnym Walnym Zgromadzeniu uczestników, przekażą mu szczegółowe lub ogólne instrukcje dotyczące głosowania. Niezależnie od powyższego inwestorzy zachowują możliwość bezpośredniego inwestowania w Fundusz, nie wykorzystując usług upoważnionego uczestnika.

Zarząd zastrzega sobie prawo do odrzucenia dowolnego wniosku dotyczącego zapisów w całości lub w części lub zawieszenia emisji Tytułów Uczestnictwa w dowolnym czasie bez wcześniejszego zawiadomienia. Wszelkie płatności otrzymane w związku z odrzuconymi następnie wnioskami dotyczącymi zapisów zostaną niezwłocznie zwrócone przez bank depozytariusza.

Należy zwrócić uwagę na fakt, że dokonywanie transakcji płatniczych za pośrednictwem platform innych niż zarejestrowany rachunek prowadzony przez rejestratora i agenta transferowego, np. platformy Vestima spółki Clearstream lub FundSettle spółki Euroclear, może pociągać za sobą dodatkowe koszty dla uczestnika.

Odkupywanie Tytułów Uczestnictwa

Wszyscy uczestnicy mają prawo złożyć wniosek dotyczący odkupienia części lub wszystkich posiadanych Tytułów Uczestnictwa subfunduszu w dowolnym Dniu Wyceny. Uczestnicy zwracający się o odkupienie części lub wszystkich posiadanych Tytułów Uczestnictwa powinni złożyć pisemny wniosek do rejestratora i agenta transferowego Funduszu, załączając wszelkie ewentualne wyemitowane certyfikaty. Wniosek dotyczący odkupienia musi zawierać następujące informacje: tożsamość i adres uczestnika składającego wniosek, liczbę Tytułów Uczestnictwa lub kwotę, jakiej ma dotyczyć odkupienie, subfundusz, którego dotyczą Tytuły Uczestnictwa, oraz dane podmiotu, na rzecz którego należy dokonać wypłaty.

Wnioski dotyczące odkupienia będą rozliczane na podstawie wartości aktywów netto na Tytuł Uczestnictwa (zwanej dalej „ceną odkupienia”) obowiązującej danego Dnia Wyceny, w którym dochodzi do odkupienia, która, jeżeli w odpowiednim Załączniku dotyczącym konkretnego subfunduszu nie określono inaczej, zostanie obliczona i opublikowana następnego bankowego dnia roboczego, pod warunkiem, że rejestrator i agent transferowy otrzyma wspomniane wnioski najpóźniej do godziny 12:00 (czasu luksemburskiego) (zwanej dalej „Godziną Zamknięcia”) w danym Dniu Wyceny. Wszelkie wnioski dotyczące odkupienia otrzymane po Godzinie Zamknięcia będą rozliczane po cenie odkupienia obowiązującej w następnym odpowiednim Dniu Wyceny, która, jeżeli w odpowiednim Załączniku dotyczącym

konkretnego subfunduszu nie określono inaczej, zostanie obliczona i opublikowana następnego bankowego dnia roboczego. Szczegółowe informacje o cenie odkupienia podano w odpowiednich Załącznikach dotyczących subfunduszy. Płatności będą dokonywane za pośrednictwem czeków przesyłanych na adres określony przez uczestnika lub przelewem bankowym na rachunek określony przez uczestnika. Wszelkie opłaty należne w związku z powyższą transakcją ponosi uczestnik, a Fundusz nie ponosi żadnych zobowiązań z tytułu powyższych płatności.

Cena odkupienia zostanie wypłacona w walucie danego subfunduszu. Należna cena odkupienia może być wyższa lub niższa od ceny uiszczonej w chwili zapisów lub zakupu. Na wyraźne żądanie uczestnika cena odkupienia może zostać wypłacona w walucie innej od waluty subfunduszu; w takim przypadku wszelkie opłaty związane z wymianą walut ponosi uczestnik.

Jeżeli zgodnie ze Statutem konieczne jest zawieszenie obliczania wartości aktywów netto Tytułów Uczestnictwa, Tytuły Uczestnictwa nie są odkupywane. Statut stanowi, że w przypadku otrzymania znacznego wolumenu wniosków dotyczących odkupienia w odniesieniu do konkretnego subfunduszu Fundusz może również podjąć uchwałę o odkupieniu Tytułów Uczestnictwa dopiero po sprzedaniu odpowiedniej ilości aktywów i otrzymaniu wpływów z tej transakcji ze względu na ogólny interes uczestników subfunduszu. W razie zawieszenia obliczania wartości aktywów netto wszelkie wnioski dotyczące odkupienia, których nie przetworzono, zostaną przetworzone w pierwszej kolejności w następnym Dniu Wyceny.

Należy zwrócić uwagę na fakt, że dokonywanie transakcji płatniczych za pośrednictwem platform innych niż zarejestrowany rachunek prowadzony przez rejestratora i agenta transferowego, np. platformy Vestima spółki Clearstream lub FundSettle spółki Euroclear, może pociągać za sobą dodatkowe koszty dla uczestnika.

Zamiana Tytułów Uczestnictwa

Wszyscy uczestnicy mają prawo dokonać zamiany wszystkich lub części posiadanych Tytułów Uczestnictwa w obrębie danej Klasy Tytułów Uczestnictwa/subfunduszu na Tytuły Uczestnictwa należące do dowolnych innych istniejących subfunduszy/Klas Tytułów Uczestnictwa w dowolnym Dniu Wyceny, chyba że odpowiedni Załącznik dotyczący konkretnego subfunduszu stanowi inaczej. Wszelkie zamiany Tytułów Uczestnictwa będą przeprowadzane w oparciu o wartość aktywów netto Tytułów Uczestnictwa danego subfunduszu. Należna będzie również opłata za zamianę wynosząca do 5% wartości aktywów netto Tytułów Uczestnictwa w docelowym subfunduszu, jak również wszelkie koszty poniesione w związku z powyższą zamianą. Zamiany będą dokonywane na podstawie wniosku skierowanego przez uczestnika do rejestratora i agenta transferowego Funduszu. Wymogi formalne mające zastosowanie do wniosków dotyczących emisji i odkupienia będą miały *mutatis mutandis* zastosowanie do wniosków dotyczących zamiany Tytułów Uczestnictwa.

Przed dokonaniem zamiany Tytułów Uczestnictwa uczestnicy powinni skonsultować się z doradcą podatkowym i finansowym w sprawie konsekwencji prawnych, podatkowych, finansowych lub innych związanych z zamianą wspomnianych Tytułów Uczestnictwa.

Zamiana będzie podlegać ograniczeniom dotyczącym minimalnej wartości zapisów oraz minimalnej wartości tytułów uczestnictwa utrzymywanych dla każdej Klasy Tytułów Uczestnictwa określonym w Załączniku dotyczącym

odpowiedniego subfunduszu. Jeżeli w wyniku zamiany Tytułów Uczestnictwa minimalna wartość tytułów uczestnictwa utrzymywanych dla danego subfunduszu lub Klasy Tytułów Uczestnictwa określona w Załączniku dotyczącym odpowiedniego subfunduszu nie zostanie utrzymana, Fundusz może dokonać przymusowego odkupienia pozostałych Tytułów Uczestnictwa według ich aktualnej wartości aktywów netto oraz wypłacić środki pochodzące z odkupienia odpowiednim uczestnikom.

Ochrona przed obrotem po zamknięciu rynku (*late trading*) oraz nadmiernie częstym dokonywaniem transakcji (*market timing*)

Fundusz oraz centralny agent administracyjny podejmą wszelkie uzasadnione kroki w celu zapobieżenia obrotowi po zamknięciu rynku oraz nadmiernie częstemu dokonywaniu transakcji przy dystrybucji Tytułów Uczestnictwa Funduszu, jak też zapewnią, by ceny emisji, ceny odkupienia oraz wartość aktywów netto Tytułów Uczestnictwa dotycząca jakiegokolwiek zamiany nie były ujawniane inwestorom przy składaniu wniosków. Terminy dotyczące emisji, odkupywania oraz zamiany Tytułów Uczestnictwa określone powyżej w częściach „Emisja Tytułów Uczestnictwa”, „Odkupywanie Tytułów Uczestnictwa” oraz „Zamiana Tytułów Uczestnictwa” będą ściśle przestrzegane.

Zarząd zastrzega sobie prawo do odrzucenia wniosków dotyczących zapisów na Tytuły Uczestnictwa lub zamiany składanych przez dowolnego inwestora podejrzewanego o dokonywanie obrotu po zamknięciu rynku oraz nadmiernie częste dokonywanie transakcji. Zarząd zastrzega sobie prawo do podjęcia wszelkich kroków uznanych za niezbędne w celu ochrony innych inwestorów danego subfunduszu.

Zasady wypłaty dywidend

Zarząd Funduszu dysponuje prawem określenia, które Tytuły Uczestnictwa w obrębie subfunduszu (zwane dalej „Dystrybucyjnymi Tytułami Uczestnictwa”) dają prawo do wypłaty dywidendy, a które Tytuły Uczestnictwa (zwane dalej „Akumulacyjnymi Tytułami Uczestnictwa”) nie dają takiego prawa. Dystrybucyjne Tytuły Uczestnictwa oraz Akumulacyjne Tytuły Uczestnictwa będą uważane za osobne klasy Tytułów Uczestnictwa w obrębie subfunduszu, opisane dokładniej w Załączniku dotyczącym odpowiedniego subfunduszu.

W przypadku Dystrybucyjnych Tytułów Uczestnictwa dochód wypłacany w postaci dywidendy może obejmować regularny dochód netto oraz całość zrealizowanego wzrostu ceny. Dywidenda może również objąć niezrealizowany wzrost ceny oraz inne aktywa, z zastrzeżeniem, że łączne aktywa Funduszu nie mogą spaść poniżej ustawowego progu minimalnego wynoszącego 1 250 000 EUR. Wszelkie uprawnienia do dywidendy, które nie zostaną zrealizowane w ciągu pięciu lat od daty, na którą przypadają, wygasają i powracają do odpowiedniego subfunduszu. Informacje o wszelkich wypłatach dywidendy będą również publikowane w oficjalnych publikacjach określonych przez Fundusz. Osoby dokonujące zapisów muszą określić w formularzu zapisów, czy decydują się na wypłatę, czy też ponowną inwestycję dywidend. W razie wyboru wypłat w gotówce należy również podać dane rachunku bankowego. W razie nieprzekazania instrukcji dotyczących wypłaty lub ponownej inwestycji dochodu, dochód będzie automatycznie inwestowany ponownie.

W przypadku Akumulacyjnych Tytułów Uczestnictwa równoważny dochód podlegający wypłacie nie zostanie wypłacony, lecz będzie nadal inwestowany w odpowiedni subfundusz w imieniu uczestnika.

Opłaty

Zarządzający Inwestycjami będzie otrzymywał wynagrodzenie w wysokości do 2% Wartości Aktywów Netto poszczególnych subfunduszy rocznie, bardziej szczegółowo określone w Załącznikach dotyczących poszczególnych subfunduszy. Wynagrodzenie to będzie oparte na wartości aktywów netto Tytułów Uczestnictwa ustalonej na podstawie średnich Aktywów Netto Funduszu obliczanych każdego dnia w ciągu okresu obliczeniowego; będzie ono wypłacane miesięcznie z dołu.

W celu pokrycia kosztów plasowania Tytułów Uczestnictwa może być pobierana prowizja od zbycia nieprzekraczająca 5% wartości aktywów netto nowo emitowanych Tytułów Uczestnictwa, która będzie płatna na rzecz dystrybutorów.

Jeżeli Załącznik dotyczący odpowiedniego subfunduszu nie stanowi inaczej, łączna suma opłat dotyczących subfunduszu wnoszonych na rzecz banku depozytariusza, centralnego agenta administracyjnego oraz rejestratora i agenta transferowego w zamian za usługi świadczone na mocy umowy z bankiem depozytariuszem, Umowy o Usługach dla Funduszu Inwestycyjnego oraz umowy z rejestratorem i agentem transferowym będzie odpowiadać rocznie pewnemu procentowi Aktywów Netto Funduszu przypadających średnio na dany subfundusz, zgodnie ze szczegółową definicją w odpowiednim Załączniku dotyczącym danego subfunduszu (zwana dalej łącznie „Opłatą za Usługi”). Opłata za Usługi może być w ujęciu procentowym wyższa lub niższa zależnie od wartości Aktywów Netto Funduszu. Na rzecz banku depozytariusza, centralnego agenta administracyjnego oraz rejestratora i agenta transferowego mogą być wnoszone dalsze opłaty z tytułu dodatkowych usług świadczonych Funduszowi oraz związane z podstawowymi usługami banku depozytariusza, centralnego agenta administracyjnego oraz rejestratora i agenta transferowego.

Jeżeli Załącznik dotyczący odpowiedniego subfunduszu nie stanowi inaczej, od subfunduszy nie będzie pobierana opłata za sukces inwestycyjny.

Inne opłaty dotyczące wyłącznie konkretnych subfunduszy opisano osobno w Załącznikach dotyczących danych subfunduszy.

Inne koszty ogólne pokrywane z aktywów Funduszu mogą obejmować:

- wszelkie koszty związane z nabywaniem i zbywaniem aktywów Funduszu;
- opłaty i wydatki związane z bankami korespondentami banku depozytariusza, agentem płatniczym lub innymi przedstawicielami w Luksemburgu lub innym kraju, w którym dystrybuowane są Tytuły Uczestnictwa Funduszu lub dowolnego subfunduszu;
- wydatki i koszty poniesione przez członków Zarządu podczas wykonywania obowiązków lub przez inne osoby zatrudnione przez Fundusz lub działające w jego imieniu;
- wszelkie podatki należne od Funduszu lub dowolnego subfunduszu w związku z aktywami, dochodami i wydatkami Funduszu;

- koszty prawne poniesione przez Fundusz lub bank depozytariusza w związku z działaniami w interesie uczestników, opłaty na rzecz audytorów oraz wszelkie koszty ubezpieczeń;
- koszty poniesione w związku z przygotowaniem, sporządzeniem, złożeniem do depozytu oraz publikacją wszelkich dokumentów dotyczących Funduszu, które są wymagane przepisami prawa lub na mocy zasad i regulacji wydanych przez władze;
- koszty rejestracyjne związane z dystrybucją Tytułów Uczestnictwa w innych krajach;
- koszty ubezpieczeń i wszelkie opłaty administracyjne; oraz
- uzasadnioną część kosztów reklamy oraz wszelkich wydatków bezpośrednio związanych z oferowaniem i zbywaniem Tytułów Uczestnictwa.

Fundusz ma prawo potrącić z góry z aktywów danego subfunduszu wszelkie wydatki poniesione w związku z administrowaniem zasobami i ich przechowywaniem oraz wszelkie inne regularne lub okresowe koszty przekraczające oszacowaną kwotę. Wydatki takie będą obliczane w okresie rocznym lub dowolnym innym i potrącane w równych ratach w ciągu wybranego okresu.

Wszelkie koszty poniesione w związku z uruchomieniem dodatkowych subfunduszy, w szczególności koszty porad prawnych i podatkowych, koszty rejestracji u dostawców danych (np. Bloomberg) oraz koszty związane z drukiem i dystrybucją powiązanych materiałów ofertowych i handlowych, zostaną przyporządkowane do aktywów danego subfunduszu i zamortyzowane w ciągu pięciu lat. To samo dotyczy kosztów poniesionych w związku z wprowadzeniem dodatkowych Klas Tytułów Uczestnictwa.

Wszelkie koszty odnoszące się do konkretnego subfunduszu będą potrącane z aktywów tego subfunduszu. W przeciwnym razie koszty będą potrącane z poszczególnych subfunduszy proporcjonalnie do ich udziału w Aktywach Netto Funduszu.

Opodatkowanie

Podatki obciążające Fundusz

Zgodnie z prawem luksemburskim oraz standardowymi praktykami administracyjnymi fundusz nie podlega w Luksemburgu podatkowi dochodowemu, od majątku ani od dochodów z inwestycji. Ponadto, z zastrzeżeniem informacji podanych poniżej odnoszących się do dyrektywy w sprawie opodatkowania oszczędności, w Luksemburgu nie jest należny podatek potrącany u źródła od żadnych wypłat dywidendy dokonywanych przez Fundusz lub jego subfundusze. Fundusz ma jednak obowiązek uiszczania podatku od Aktywów Netto Funduszu przypadających na dany subfundusz („taxe d’abonnement”); jego stawka wynosi 0,05% rocznie. Taxe d’abonnement jest uiszczany kwartalnie od wartości Aktywów Netto Funduszu na koniec odpowiedniego kwartału kalendarzowego. W przypadku Tytułów Uczestnictwa lub Klas Tytułów Uczestnictwa zarezerwowanych dla inwestorów instytucjonalnych stosowana jest obniżona roczna stawka podatku wynosząca 0,01% Aktywów Netto Funduszu przypadających na dany subfundusz. Emisja Tytułów Uczestnictwa w Luksemburgu nie wiąże się z opłatą skarbową ani jakimikolwiek innymi podatkami. Podatek potrącany u źródła może być należny od wszelkich dochodów uzyskiwanych z aktywów subfunduszy w kraju, w którym takie dochody są uzyskiwane. Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za gromadzenie dokumentacji

dotyczącej zapłaconego podatku potrącanego u źródła ani też za dokonywanie jakichkolwiek zwrotów podatku.

Powyższe informacje o regulacjach podatkowych są oparte na ustawodawstwie i praktykach obowiązujących obecnie w Wielkim Księstwie Luksemburga i mogą ulec zmianie.

Opodatkowanie uczestników

Uczestnicy nie płacą w Wielkim Księstwie Luksemburga podatku od dochodów z inwestycji, dochodowego ani spadkowego. Powyższa informacja nie dotyczy ogólnie uczestników, którzy: (i) są rezydentami Luksemburga, mają faktyczne miejsce zamieszkania lub utrzymują stały zakład w Luksemburgu; (ii) nie mają miejsca zamieszkania w Luksemburgu, są posiadaczami ponad 10% Tytułów Uczestnictwa Funduszu i zbywają cały posiadany pakiet lub dowolną jego część przed upływem sześciu miesięcy od jego nabycia; oraz (iii) niektórych byłych podatników luksemburskich będących posiadaczami ponad 10% Tytułów Uczestnictwa Funduszu.

Powyższe informacje o regulacjach podatkowych są oparte na ustawodawstwie i praktykach obowiązujących obecnie w Wielkim Księstwie Luksemburga i mogą ulec zmianie.

Wobec uczestników niebędących rezydentami Luksemburga i niemających stałego miejsca zamieszkania ani nieutrzymujących stałego zakładu lub firmy w Luksemburgu zastosowanie mają lokalne krajowe regulacje podatkowe. Inwestorzy mogą mieć obowiązek uiszczenia podatku od uzyskanych dochodów odsetkowych i dochodów z inwestycji.

Uczestnicy powinni uzyskać informacje oraz odpowiednie porady dotyczące potencjalnych skutków podatkowych, ograniczeń walutowych lub wymogów kontrolnych wynikających z przepisów ustaw, które mogą mieć do nich zastosowanie z tytułu ich narodowości, faktycznego miejsca zamieszkania lub statusu rezydenta.

Dyrektywa w sprawie opodatkowania oszczędności

Dyrektywa w sprawie opodatkowania oszczędności (zwana dalej „Dyrektywą w sprawie opodatkowania oszczędności”) dotycząca opodatkowania dochodów z oszczędności w formie płatności odsetkowych została przyjęta w dniu 3 czerwca 2003 r. Dyrektywa w sprawie opodatkowania oszczędności stanowi, że od dnia 1 lipca 2005 r. państwa członkowskie UE mają obowiązek ujawniać organom podatkowym innych państw członkowskich fakt dokonania wszelkich płatności odsetkowych, zdefiniowanych w Dyrektywie w sprawie opodatkowania oszczędności, na rzecz osób fizycznych będących rezydentami państwa członkowskiego innego niż państwo członkowskie, w którym działa agent płatniczy (zwany dalej „Wymianą Informacji”). Podczas okresu przejściowego niektóre państwa członkowskie (Luksemburg, Belgia i Austria) wprowadzą system podatku potrącanego u źródła od płatności odsetkowych otrzymywanych przez osoby fizyczne zamiast wdrażania automatycznej Wymiany Informacji z innymi państwami członkowskimi, o której mówi Dyrektywa w sprawie opodatkowania oszczędności (chyba że dany odbiorca płatności odsetkowych wyrazi zgodę na taką Wymianę Informacji). W pierwszych trzech latach po wejściu w życie luksemburskiej ustawy z 21 czerwca 2005 r., tj. do dnia 30 czerwca 2008 r., podatek potrącany u źródła będzie wynosił 15% wypłacanych odsetek, po czym wzrośnie do 20% do dnia 30 czerwca 2011 r. i do 35% od dnia 1 lipca 2011 r.

Zakończenie działalności i likwidacja Funduszu

W razie spadku Aktywów Netto Funduszu ogółem poniżej odpowiednio dwóch trzecich lub jednej czwartej wymaganego kapitału minimalnego Zarząd ma obowiązek przedłożenia Walnemu Zgromadzeniu uczestników kwestii zakończenia działalności Funduszu. W razie spadku Aktywów Netto Funduszu poniżej dwóch trzecich wymaganego kapitału minimalnego Walne Zgromadzenie decyduje zwykłą większością Tytułów Uczestnictwa reprezentowanych podczas zgromadzenia. Jeżeli aktywa spadną poniżej jednej czwartej wymaganego kapitału minimalnego, uchwała o zakończeniu działalności Funduszu może zostać zatwierdzona przez uczestników będących posiadaczami jednej czwartej Tytułów Uczestnictwa reprezentowanych podczas zgromadzenia. Walne Zgromadzenie musi w każdym przypadku zostać zwołane i odbyć się w ciągu 40 dni od daty ustalenia, że Aktywa Netto Funduszu spadły poniżej odpowiednio dwóch trzecich lub jednej czwartej wymaganego kapitału minimalnego. Likwidacji dokonuje jeden lub większa liczba likwidatorów, którzy mogą być osobami fizycznymi lub prawnymi i zostają wyznaczeni przez Walne Zgromadzenie uczestników. Walne Zgromadzenie określa ich uprawnienia i przysługujące im wynagrodzenie. Wpływy netto z likwidacji zostaną podzielone przez likwidatorów między uczestników proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Tytułów Uczestnictwa. W przypadku likwidacji Fundusz zostanie zlikwidowany zgodnie z postanowieniami Ustawy z 20 grudnia 2002 r. Ustawa ta określa wymagania formalne, które uczestnicy muszą spełnić, by wziąć udział w podziale wpływów z likwidacji, oraz przewiduje zdeponowanie wszystkich kwot niepodjętych przez uczestników po zakończeniu procesu likwidacji w Caisse des Consignation.

Zakończenie działalności, likwidacja i połączenie subfunduszy

Walne Zgromadzenie uczestników subfunduszu może podjąć uchwałę o redukcji aktywów Funduszu poprzez zakończenie działalności danego subfunduszu i anulowanie wszelkich Tytułów Uczestnictwa wyemitowanych w jego ramach oraz o wypłacie wartości aktywów netto Tytułów Uczestnictwa określonej w Dniu Wyceny, w którym uchwała ta wchodzi w życie, po potrąceniu wszelkich kosztów poniesionych w związku z likwidacją subfunduszu. W przypadku Walnych Zgromadzeń uczestników odpowiednich subfunduszy nie obowiązuje quorum, a wszelkie uchwały mogą zostać podjęte zwykłą większością obecnych lub reprezentowanych Tytułów Uczestnictwa.

Po likwidacji subfunduszu wszelkie wpływy z likwidacji dotyczące Tytułów Uczestnictwa, które nie zostały przedstawione, zostaną zdeponowane w banku depozytariuszu na co najwyżej sześć miesięcy od daty zakończenia procedury likwidacji. Wszelkie pozostałe wpływy z likwidacji zostaną po tym terminie zdeponowane w Caisse de Consignation.

Jeżeli z jakiegokolwiek powodu łączna wartość aktywów netto subfunduszu lub Klasy Tytułów Uczestnictwa w obrębie subfunduszu spadła poniżej wartości lub nie osiąga wartości uznawanej przez Zarząd za minimalną wartość niezbędną dla zapewnienia efektywnego ekonomicznie zarządzania powyższym subfunduszem lub Klasą Tytułów Uczestnictwa, jak też jeżeli doszło do jakiegokolwiek istotnej zmiany w sytuacji politycznej lub gospodarczej albo polityce pieniężnej lub jeżeli wymagają tego względy racjonalizacji, Zarząd może podjąć uchwałę o odkupieniu wszystkich Tytułów Uczestnictwa należących do danej Klasy lub Klas Tytułów Uczestnictwa zgodnie z wartością aktywów netto obliczoną w

Dniu Wyceny lub czasie wyceny, w którym taka uchwała wchodzi w życie (uwzględniając rzeczywiste ceny realizacji oraz koszty inwestycji). Przed datą przymusowego odkupienia Fundusz wyśle zawiadomienie do uczestników posiadających Tytuły Uczestnictwa należące do Klasy lub Klas, których ono dotyczy, określając powody oraz procedurę odkupienia. Posiadaczy tytułów uczestnictwa na okaziciela Fundusz zawiadomi, publikując informację w dziennikach wskazanych przez Zarząd. Jeżeli w interesie uczestników lub w celu zapewnienia równego traktowania wszystkich uczestników nie zostaną podjęte inne decyzje, uczestnicy odpowiedniego subfunduszu zachowują prawo do składania wniosków o bezpłatną zamianę lub odkupienie Tytułów Uczestnictwa przed przymusowym odkupieniem (jednak przy uwzględnieniu rzeczywistych cen realizacji oraz kosztów inwestycji).

W takich samych okolicznościach Zarząd może podjąć uchwałę o przeniesieniu aktywów subfunduszu do innego istniejącego subfunduszu w obrębie Funduszu lub do jakiegokolwiek innego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania utworzonego zgodnie z postanowieniami Ustawy z 20 grudnia 2002 r. lub jakiegokolwiek innego subfunduszu w obrębie takiego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania (zwanego dalej „nowym subfunduszem”) oraz przeklasyfikowaniu Tytułów Uczestnictwa należących do odpowiedniej Klasy lub Klas Tytułów Uczestnictwa jako tytułów uczestnictwa należących do innej klasy (po dokonaniu w razie potrzeby ich podziału lub konsolidacji). Zawiadomienie zawierające szczegóły takiej decyzji (oraz informacje o nowym subfunduszu) zostanie opublikowane na miesiąc przed jej wejściem w życie, aby umożliwić uczestnikom złożenie wniosku o bezpłatną zamianę lub odkupienie Tytułów Uczestnictwa w tym okresie.

Bez uszczerbku dla określonych powyżej uprawnień Zarządu, Walne Zgromadzenie uczestników będących w posiadaniu Klasy lub Klas Tytułów Uczestnictwa wyemitowanych w ramach subfunduszu może, na wniosek Zarządu, podjąć uchwałę o połączeniu aktywów i zobowiązań powyższego subfunduszu z innym subfunduszem Funduszu. W takim przypadku nie obowiązuje quorum, a wszelkie uchwały Walnego Zgromadzenia dotyczące dokonania takiego połączenia mogą zostać podjęte zwykłą większością obecnych lub reprezentowanych głosów.

Walne Zgromadzenie uczestników będących w posiadaniu Klasy lub Klas Tytułów Uczestnictwa wyemitowanych w ramach odpowiedniego subfunduszu może, na wniosek Zarządu, podjąć uchwałę o połączeniu aktywów i zobowiązań danego subfunduszu z innym przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania zgodnie z ustępem czwartym powyżej. Do podjęcia takiej uchwały potrzebne jest quorum odpowiadające 50% wyemitowanych Tytułów Uczestnictwa oraz większość dwóch trzecich obecnych lub reprezentowanych Tytułów Uczestnictwa, chyba że aktywa i zobowiązania subfunduszu mają zostać połączone z luksemburskim przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania utworzonym na mocy prawa o umowach (fonds commun de placement czyli funduszem inwestycyjnym) lub jakimkolwiek innym zagranicznym przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania; w takim razie uchwała będzie wiązać jedynie tych uczestników, którzy głosowali za połączeniem.

Informacje dla uczestników

Fundusz będzie publikować raport roczny ze swojej działalności oraz zarządzania aktywami, obejmujący bilans, rachunek zysków i strat, szczegółowy opis aktywów oraz

raport audytora. Pierwszy raport roczny opublikowano 31 grudnia 1996 r.

Fundusz będzie również publikować raporty półroczne, które będą w szczególności obejmować informacje o inwestycjach portfelowych oraz o liczbie Tytułów Uczestnictwa wyemitowanych i odkupionych od daty poprzedniej publikacji. Pierwszy raport półroczny opublikowano 30 czerwca 1996 r.

Informacje dotyczące zwoływania Walnych Zgromadzeń i wszelkich zmian Statutu, zawiadomienia dotyczące zakończenia działalności i likwidacji Funduszu lub subfunduszu oraz wszelkie inne ważne informacje dla uczestników będą, jeżeli wymagają tego przepisy prawa, publikowane w Mémorial oraz w jednym z luksemburskich dzienników. Zarząd ma również prawo publikować według własnego uznania takie informacje w innych gazetach w Luksemburgu lub innych krajach, w których dystrybuowane są Tytuły Uczestnictwa. W razie wprowadzenia jakichkolwiek zmian w Statucie jednolity tekst Statutu zostanie zdeponowany w RCS, a w Mémorial zostanie opublikowana informacja o złożonym depozycie oraz zmianach wprowadzonych w Statucie.

Walne Zgromadzenie

Zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga zawiadomienia o zwoływaniu Walnych Zgromadzeń będą publikowane w „Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations” (zwanym dalej „Mémorial”) oraz w gazecie lub gazetach publikowanych na terytorium Luksemburga lub poza nim, zależnie od uchwały Zarządu. W razie wprowadzenia jakichkolwiek zmian w Statucie jednolity tekst Statutu zostanie zdeponowany w RCS, a w Mémorial zostanie opublikowana informacja o złożonym depozycie oraz zmianach wprowadzonych w Statucie. Coroczne Walne Zgromadzenie będzie się odbywać w drugi piątek maja każdego roku o godz. 11:00 w siedzibie Funduszu w mieście Luksemburg lub w innym miejscu określonym w zawiadomieniu o zwołaniu zgromadzenia.

Rok sprawozdawczy

Rok sprawozdawczy Funduszu kończy się 31 grudnia każdego roku.

Ogólne wytyczne i ograniczenia inwestycyjne

Polityka inwestycyjna podlega następującym zasadom i ograniczeniom:

1. Aktywa poszczególnych subfunduszy mogą obejmować:

Ze względu na specyficzną politykę inwestycyjną poszczególnych subfunduszy, niektóre z opcji inwestycyjnych określonych poniżej mogą nie dotyczyć konkretnych subfunduszy. W takich przypadkach w informacjach o subfunduszu podanych w odpowiednim Załączniku do niniejszego Prospektu odnoszącym się do tego subfunduszu zamieszczona zostanie właściwa wzmianka.

(a) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu lub będące w obrocie na rynku regulowanym w rozumieniu art. 1 ust. 14 Dyrektywy Rady UE 2004/39/WE;

(b) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące w obrocie na jakimkolwiek innym rynku regulowanym w państwie członkowskim UE, który jest regulowany, funkcjonuje regularnie, jest uznany i otwarty dla ogółu obywateli;

(c) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do oficjalnych notowań giełdowych na jakiejkolwiek giełdzie papierów wartościowych w państwie europejskim niebędącym państwem członkowskim UE, w Ameryce Północnej, Afryce, Azji oraz Australazji (zwanym dalej „państwem nienależącym do Wspólnoty”) lub będące w obrocie na dowolnym innym rynku w tym państwie, który jest regulowany, funkcjonuje regularnie, jest uznany i otwarty dla ogółu obywateli;

(d) emitowane ostatnio zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, pod warunkiem, że warunki emisji zawierają zobowiązanie, że zostanie złożony wniosek o dopuszczenie do oficjalnych notowań giełdowych na dowolnym z regulowanych rynków, o których mowa w ust. 1 lit. (a)–(c), a dopuszczenie do notowań nastąpi najpóźniej w ciągu roku od daty emisji;

(e) tytuły uczestnictwa zatwierdzonych przedsięwzięć zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (zwanym dalej „UCITS”) zdefiniowanych w Dyrektywie Rady UE 85/611/EWG z późniejszymi zmianami i/lub jakichkolwiek innych przedsięwzięć zbiorowego inwestowania (zwanym dalej „UCI”) zdefiniowanych w tiret pierwszym i drugim art. 1 ust. 2 Dyrektywy Rady UE 85/611/EWG z późniejszymi zmianami, które mają siedzibę w państwie członkowskim UE, Szwajcarii, Stanach Zjednoczonych, Kanadzie, Japonii, Hongkongu lub Norwegii, pod warunkiem, że:

- powyższe inne UCI zostały zatwierdzone na mocy przepisów poddających je nadzorowi regulacyjnemu uznanemu przez luksemburski organ regulacyjny za równoważny z nadzorem regulacyjnym przewidzianym w prawie Wspólnoty Europejskiej oraz zapewniono odpowiednią współpracę między organami;

- poziom ochrony posiadaczy tytułów uczestnictwa w powyższych innych UCI jest równoważny temu przewidzianemu dla posiadaczy tytułów uczestnictwa w UCITS, a w szczególności że reguły w zakresie rozdziału aktywów, zaciągania pożyczek, udzielania pożyczek oraz krótkiej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego są równoważne w stosunku do wymagań Dyrektywy Rady UE 85/611/EWG;

- działalność powyższych innych UCI jest przedstawiana w półrocznych lub rocznych raportach w celu umożliwienia dokonania oceny aktywów i pasywów, dochodu i operacji w okresie sprawozdawczym;

- nie więcej niż 10% aktywów UCITS lub powyższych innych UCI, których nabycie jest zamierzone, może być, zgodnie z regulaminem dotyczącym zarządzania lub statutem UCITS lub powyższych innych UCI, zainwestowana łącznie w tytuły uczestnictwa w innym UCITS lub UCI.

(f) 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 odpowiednia instytucja kredytowa posiada siedzibę w państwie członkowskim UE lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej mieści się w państwie nienależącym do Wspólnoty, instytucja kredytowa podlega regułom ostrożnościowym uznanym przez CSSF za równoważne

w stosunku do przepisów nadzorczych ustanowionych w prawie wspólnotowym, a państwo nienależące do Wspólnoty musi być członkiem OECD;

- (g) finansowe instrumenty pochodne, w szczególności opcje, kontrakty terminowe i transakcje swap (zwane dalej „Instrumentami Pochodnymi”) łącznie z równoważnymi instrumentami rozliczanymi w gotówce, będące w obrocie na rynku regulowanym określonym w ust. 1 lit. (a), (b) i (c); i/lub Instrumenty Pochodne będące w obrocie pozagiełdowym („Pozagiełdowe Instrumenty Pochodne”), pod warunkiem, że:
- instrumenty bazowe są instrumentami określonymi w ust. 1 lit. (a)–(h) lub indeksami finansowymi, stopami procentowymi, kursami walutowymi lub walutami;
 - kontrahenci transakcji Pozagiełdowymi Instrumentami Pochodnymi są instytucjami podlegającymi nadzorowi ostrożnościowemu oraz należą do kategorii zatwierdzonych przez CSSF; oraz
 - Pozagiełdowe Instrumenty Pochodne podlegają codziennej, rzetelnej i podlegającej sprawdzeniu wycenie i mogą być z inicjatywy odpowiedniego subfunduszu sprzedawane, likwidowane bądź zamykane za pomocą transakcji symetrycznych w dowolnej chwili z uwzględnieniem ich wartości godziwej.
- (h) instrumenty rynku pieniężnego inne niż te będące w obrocie na rynku regulowanym, które normalnie znajdują się w obrocie na rynku pieniężnym, są płynne i posiadają wartość, która może być dokładnie określona w dowolnej chwili, pod warunkiem, że emisja lub emitent takich instrumentów sami podlegają regulacji w celu ochrony inwestorów i oszczędności oraz pod warunkiem, że są one:
- emitowane lub gwarantowane przez władze centralne, regionalne lub lokalne lub bank centralny państwa członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo nienależące do Wspólnoty albo, w przypadku państwa federalnego, przez jedno z państw członkowskich federacji, lub przez organ międzynarodowy o charakterze publicznym, do którego należy jedno lub więcej państw członkowskich UE; lub
 - emitowane przez spółkę, której papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym określonym w ust. 1 lit. (a), (b) i (c); lub
 - emitowane lub gwarantowane przez instytucję podlegającą nadzorowi ostrożnościowemu, zgodnie z kryteriami określonymi w prawie wspólnotowym, lub przez instytucję, która podlega regułom ostrożnościowym uznawanym przez CSSF za przynajmniej tak rygorystyczne, jak te ustanowione przez prawo wspólnotowe, oraz stosuje się do nich; lub
 - emitowane przez inne organy należące do kategorii zatwierdzonych przez CSSF, pod warunkiem, że inwestycje w takie instrumenty podlegają ochronie inwestora równoważnej w stosunku do tej ustanowionej w tiret pierwszym, drugim lub trzecim, a także pod warunkiem, że emitent jest spółką, której kapitał i rezerwy wynoszą co najmniej 10 milionów EUR (10 000 000 EUR), oraz przedstawia i publikuje swoje roczne sprawozdania finansowe zgodnie z czwartą dyrektywą Rady UE 78/660/EWG, lub jest podmiotem, w ramach grupy obejmującej jedną lub więcej notowanych spółek, wyspecjalizowanym w finansowaniu tej grupy albo jest podmiotem wyspecjalizowanym w

finansowaniu instrumentów sekurytyzacyjnych, które korzystają z bankowej linii kredytowej.

2. Ponadto każdy subfundusz może:

- (a) inwestować do 10% swoich Aktywów Netto Funduszu w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wymienione w ust. 1;
- (b) utrzymywać środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych w kwocie nieprzekraczającej 49% jego Aktywów Netto Funduszu. W wyjątkowych okolicznościach udział utrzymywanych środków pieniężnych lub ekwiwalentów środków pieniężnych może również przekraczać 49% powyższych aktywów, gdy uznaje się, że jest to w interesie uczestników;
- (c) zaciągać krótkoterminowe pożyczki w kwocie nieprzekraczającej 10% jego Aktywów Netto Funduszu. Dla potrzeb powyższego postanowienia transakcje zabezpieczające związane ze sprzedażą opcji albo zakupem lub sprzedażą kontraktów terminowych typu *forward* i *future* nie będą uznawane za pożyczki;
- (d) nabywać waluty w ramach transakcji typu *back-to-back*.

3. Inwestując aktywa dowolnego subfunduszu, Fundusz będzie również przestrzegać następujących ograniczeń inwestycyjnych:

- (a) Subfundusze nie mogą inwestować więcej niż 10% swoich Aktywów Netto Funduszu w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam podmiot. Subfundusze nie mogą inwestować więcej niż 20% swoich Aktywów Netto Funduszu w lokaty ustanowione w tym samym podmiocie. Ekspozycja subfunduszu na ryzyko kontrahenta w transakcjach Pozagiełdowymi Instrumentami Pochodnymi nie może przekraczać 10% jego Aktywów Netto Funduszu, w przypadku gdy kontrahent jest instytucją kredytową określoną w ust. 1 lit. (f). W pozostałych przypadkach ograniczenie wynosi 5% Aktywów Netto Funduszu danego subfunduszu.
- (b) Całkowita wartość zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez subfundusz u emitentów, z których w każdego subfundusz inwestuje więcej niż 5% swoich Aktywów Netto Funduszu, nie może przekraczać 40% wartości jego Aktywów Netto Funduszu. Ograniczeń tych nie stosuje się do lokat i transakcji Pozagiełdowymi Instrumentami Pochodnymi ustanowionych w instytucjach finansowych podlegających nadzorowi ostrożnościowemu lub przeprowadzanych z tymi instytucjami.

Bez względu na indywidualne limity ustanowione w ust. 3 lit. (a), subfundusz nie może łączyć:

- inwestycji w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez;
 - lokat ustanowionych w; i/lub
 - ekspozycji wynikających z transakcji Pozagiełdowymi Instrumentami Pochodnymi realizowanych z jednym emitentem w wysokości powyżej 20% jego Aktywów Netto Funduszu.
- (c) Limit określony w ust. 3 lit. (a) zdanie pierwsze może zostać podwyższony do maksimum 35%, jeśli zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE, przez jego władze lokalne, przez państwo nienależące do Wspólnoty lub przez organ

międzynarodowy o charakterze publicznym, do którego należy jedno lub więcej państw członkowskich UE.

- (d) Limit określony w ust. 3 lit. (a) zdanie pierwsze może zostać podwyższony do maksimum 25% w przypadku niektórych obligacji, jeśli zostały wyemitowane przez instytucję kredytową, która posiada siedzibę w państwie członkowskim UE i podlega na mocy prawa szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy obligacji. W szczególności kwoty pochodzące z emisji tych obligacji muszą być inwestowane zgodnie z prawem w aktywa, które podczas całego okresu ważności obligacji są w stanie pokryć roszczenia związane z obligacjami, oraz które w przypadku upadłości emitenta zostaną wykorzystane na zasadzie pierwszeństwa w celu zwrotu kwoty głównej i płatności narosłych odsetek.

Jeśli dowolny subfundusz inwestuje więcej niż 5% swoich Aktywów Netto Funduszu w obligacje określone w powyższym akapicie i wyemitowane przez jednego emitenta, całkowita wartość tych inwestycji nie może przekraczać 80% wartości Aktywów Netto Funduszu subfunduszu.

- (e) Zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego określone w ust. 3 lit. (c) oraz (d) nie są uwzględniane przy obliczaniu limitu 40% określonego w ust. 3 lit. (b).

Limity przewidziane w ust. 3 lit. (a), (b), (c) i (d) nie mogą być 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 ust. 3 lit. (a), (b), (c) i (d) w żadnym przypadku nie mogą przekroczyć ogółem 35% Aktywów Netto Funduszu danego subfunduszu.

Spółki, które są ujęte w tej samej grupie do celów skonsolidowanych sprawozdań finansowych, określonych zgodnie z Dyrektywą Rady UE 83/349/EWG albo zgodnie z uznanymi międzynarodowymi standardami rachunkowości, uznaje się za jeden podmiot do celów obliczania limitów zawartych w ust. 3 lit. (a)–(e).

Każdy Subfundusz może łącznie inwestować do 20% swoich Aktywów Netto Funduszu w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego w ramach tej samej grupy.

- (f) Bez uszczerbku dla limitów inwestycyjnych ustanowionych w ust. 3 lit. (k), (l) oraz (m), limity ustanowione w ust. 3 lit. (a)–(e) nie mogą przekraczać 20% w odniesieniu do inwestycji w akcje i/lub obligacje wyemitowane przez ten sam podmiot, jeżeli celem polityki inwestycyjnej subfunduszu jest odzwierciedlenie składu indeksu akcyjnego lub obligacyjnego, który jest uznawany przez CSSF, pod warunkiem, że:

- skład indeksu jest wystarczająco zdywersyfikowany;
- indeks stanowi odpowiedni punkt odniesienia dla rynku, którego dotyczy;
- indeks jest publikowany w odpowiedni sposób.

- (g) Limit ustanowiony w ust. 3 lit. (f) ulega podwyższeniu 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 tego limitu jest dozwolona wyłącznie dla jednego emitenta.

- (h) Bez uszczerbku dla postanowień ust. 3 lit. (a)–(e), CSSF może zezwolić dowolnemu subfunduszowi na zainwestowanie, zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka, do 100% jego Aktywów Netto Funduszu w inne zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE, jego władze lokalne, przez dowolne inne państwo należące do OECD lub przez organ międzynarodowy o charakterze publicznym, do którego należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, pod warunkiem, że: (i) powyższe papiery wartościowe należą do co najmniej sześciu osobnych emisji oraz (ii) w zbywalne papiery wartościowe należące do dowolnej emisji zainwestowane zostanie nie więcej niż 30% Aktywów Netto Funduszu odpowiedniego subfunduszu.

- (i) Subfundusz może nabyć tytuły uczestnictwa w innym UCITS i/lub UCI, o którym mowa w ust. 1 lit. (e), pod warunkiem, że zgodnie z postanowieniami ust. 3 lit. (j) nie więcej niż 10% jego Aktywów Netto Funduszu zostanie zainwestowane w dowolne UCITS lub UCI.

Dla potrzeb powyższego limitu inwestycyjnego, każdy subfundusz funduszu z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu art. 133 Ustawy z 20 grudnia 2002 r. będzie uważany za osobnego emitenta, pod warunkiem, że zapewnione jest przestrzeganie zasady rozdziału zobowiązań poszczególnych subfunduszy względem stron trzecich.

- (j) Wszelkie inwestycje w tytuły uczestnictwa w UCITS i innych UCI nie mogą łącznie przekroczyć 10% Aktywów Netto Funduszu subfunduszu. Po nabyciu przez subfundusz tytułów uczestnictwa w UCITS i/lub innym UCI aktywa takich UCITS lub innych UCI nie podlegają łączeniu dla celów limitów określonych w ust. 3 lit. (a)–(e).

W razie nabycia przez subfundusz tytułów uczestnictwa w UCITS i/lub innych UCI, które są zarządzane, bezpośrednio lub w formie przekazania uprawnień, przez tę samą spółkę zarządzającą lub przez jakąkolwiek inną spółkę, z którą spółka zarządzająca jest powiązana poprzez wspólne zarządzanie lub kontrolę, lub poprzez bezpośredni lub pośredni udział przekraczający 10% kapitału lub głosów, wówczas w odniesieniu do takich inwestycji obowiązywać musi zredukowana opłata administracyjna wynosząca co najwyżej 0,25% Aktywów Netto Funduszu. Powyższa spółka zarządzająca lub inna spółka nie może pobierać opłat za zapisy lub odkupienie tytułów uczestnictwa w powyższych UCITS i/lub UCI dokonywane przez wspomniany subfundusz.

W razie inwestowania przez subfundusz w tytuły uczestnictwa w UCITS i/lub innych UCI otwartych i/lub zarządzanych przez inną spółkę, w odniesieniu do takiego funduszu docelowego mogą być pobierane prowizje od zbycia i opłaty za odkupienie tytułów uczestnictwa. Wszelkie prowizje od zbycia lub opłaty za odkupienie tytułów uczestnictwa pobierane przez odpowiedni subfundusz zostaną wskazane w raporcie rocznym subfunduszu. W razie inwestowania przez subfundusz w UCITS i/lub inne UCI, oprócz opłat związanych z administracją i zarządzaniem funduszem inwestującym z aktywów subfunduszu potrącone będą również opłaty związane z administracją i zarządzaniem funduszem docelowym. W efekcie opłaty związane z administracją i zarządzaniem mogą zostać pobrane dwukrotnie.

- (k) Fundusz nie może nabywać w imieniu żadnego subfunduszu akcji uprawniających do głosowania, które łącznie umożliwiłyby mu wywieranie istotnego wpływu na emitenta.
- (l) Ponadto Fundusz lub dowolny pojedynczy subfundusz może nabyć nie więcej niż:
- 10% akcji bez prawa głosu danego emitenta;
 - 10% papierów dłużnych danego emitenta;
 - 25% tytułów uczestnictwa w danym UCITS i/lub innym UCI; oraz
 - 10% instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta.
- Limity ustanowione w tiret drugim, trzecim i czwartym można pominąć w chwili nabycia, jeżeli niemożliwe jest w tej chwili obliczenie sumy brutto powyższych obligacji lub instrumentów rynku pieniężnego lub sumy netto emitowanych papierów wartościowych.
- (m) Postanowienia ust. 3 lit. (k) oraz (l) nie mają zastosowania do:
- aa. zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie UE lub jego władze lokalne;
 - bb. zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo nienależące do Wspólnoty;
 - cc. zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez międzynarodowe organy o charakterze publicznym, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE;
 - dd. będących w posiadaniu subfunduszu udziałów w kapitale spółki założonej w państwie nienależącym do Wspólnoty, inwestującej swoje aktywa głównie w papiery wartościowe emitentów mających swoje siedziby w tym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami prawa danego państwa taki pakiet udziałów stanowi jedyny sposób, w jaki dany subfundusz może inwestować w papiery wartościowe emitowane w tym państwie oraz (iii) powyższa spółka przestrzega w swojej polityce inwestycyjnej ograniczeń inwestycyjnych ustanowionych w ust. 3 lit. (a)–(e) oraz ust. 3 lit. (i)–(l); oraz
 - ee. będących w posiadaniu spółki inwestycyjnej lub spółek inwestycyjnych udziałów w kapitale podmiotów zależnych zajmujących się wyłącznie zarządzaniem, doradztwem lub marketingiem w kraju, gdzie znajduje się dany podmiot zależny, w odniesieniu do odkupywania tytułów uczestnictwa na wniosek ich posiadaczy, wyłącznie w ich lub swoim własnym imieniu;
 - (n) żaden subfundusz nie może nabywać surowców ani metali szlachetnych ani świadectw odnoszących się do surowców czy metali szlachetnych;
 - (o) żaden subfundusz nie może inwestować w nieruchomości, dozwolone są jednak inwestycje w zbywalne papiery wartościowe zabezpieczone nieruchomościami lub odsetki od nich, jak również inwestycje w zbywalne papiery wartościowe emitowane przez spółki inwestujące w nieruchomości oraz odsetki od nich;
 - (p) Fundusz nie może udzielać pożyczek ani działać jako poręczyciel w imieniu osoby trzeciej. Powyższe ograniczenie inwestycyjne nie będzie stanowić przeszkody dla inwestowania przez jakiegokolwiek

subfundusze Aktywów Netto Funduszu w zbywalne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego lub inne instrumenty finansowe określone w ust. 1 lit. (e), (g) i (h), które nie są całkowicie opłacone, pod warunkiem, że dany subfundusz posiada wystarczające środki pieniężne lub inne płynne aktywa, by dokonywać płatności na żądanie. Nie można uwzględniać takich rezerw utrzymywanych do celów zakupu opcji;

- (q) Subfundusze nie mogą dokonywać krótkiej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ani żadnych innych instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1 lit. (e), (g) oraz (h).

4. Bez uszczerbku dla odmiennych postanowień niniejszego dokumentu:

- (a) Subfundusze nie muszą przestrzegać limitów inwestycyjnych ustanowionych w ust. 1–3 realizując prawa subskrypcji związane ze zbywalnymi papierami wartościowymi lub instrumentami rynku pieniężnego stanowiącymi część ich Aktywów Netto Funduszu.
- (b) Niedawno zarejestrowane subfundusze mogą odstąpić od reguł określonych w ust. 3 lit. (a)–(j) przez okres sześciu miesięcy od daty uzyskania zezwolenia, pod warunkiem zapewnienia wystarczającej dywersyfikacji ryzyka.
- (c) Jeżeli limity określone powyżej zostaną przekroczone z powodów niezależnych od danego subfunduszu lub w wyniku realizacji praw subskrypcji, wówczas dany subfundusz musi przyjąć jako priorytetowy cel w swoich transakcjach sprzedaży poprawę tej sytuacji, uwzględniając interesy uczestników.
- (d) Jeżeli emitent jest podmiotem prawnym składającym się z wielu subfunduszy, a aktywa każdego subfunduszu są zarezerwowane wyłącznie dla inwestorów tego subfunduszu oraz wierzycieli, których roszczenia powstały w związku z utworzeniem, działaniem lub likwidacją tego subfunduszu, każdy subfundusz jest uważany za osobnego emitenta dla celów zastosowania reguł dywersyfikacji ryzyka określonych w ust. 3 lit. (a)–(g) i ust. 3 lit. (i) oraz (j).

Zarząd zastrzega sobie prawo do nałożenia innych ograniczeń inwestycyjnych, które uzna za niezbędne w celu zapewnienia zgodności z przepisami i regulacjami krajów, w których są oferowane lub sprzedawane tytuły uczestnictwa Funduszu.

5. Ograniczenia inwestycyjne dotyczące Instrumentów Pochodnych lub innych technik i instrumentów

(a) Postanowienia ogólne

W celu zapewnienia efektywnego zarządzania portfelem albo w celu zarządzania ryzykiem lub duracją subfundusze mogą wykorzystywać Instrumenty Pochodne oraz stosować inne techniki i instrumenty.

W przypadku transakcji wykorzystujących Instrumenty Pochodne warunki i limity dotyczące takich transakcji muszą być zgodne z postanowieniami ust. 1–4. Przestrzegane muszą być również określone w ust. 6 postanowienia dotyczące procedur zarządzania ryzykiem w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych.

Przeprowadzając transakcje wykorzystujące Instrumenty Pochodne lub inne techniki i instrumenty, subfundusze nie mogą w żadnym przypadku odstępować od swojej polityki inwestycyjnej określonej dla poszczególnych subfunduszy w odpowiednich Załącznikach niniejszego Prospektu.

Po uwzględnieniu dopuszczalnej wielkości zaciąganych pożyczek (zgodnie z ust. 2 lit. (c)) wynoszącej 10% Aktywów Funduszu Netto dla danego subfunduszu, ogólne zaangażowanie każdego subfunduszu może wynieść co najwyżej 210% Aktywów Funduszu Netto dla danego subfunduszu.

(b) Pożyczki papierów wartościowych

Subfundusze mogą zawierać transakcje dotyczące udzielania lub zaciągania pożyczek papierów wartościowych pod warunkiem, że transakcje takie są zawierane zgodnie z następującymi wytycznymi:

- aa. Subfundusze mogą pożyczać papiery wartościowe innym podmiotom lub od innych podmiotów jedynie za pośrednictwem standaryzowanych systemów obsługiwanych przez uznane instytucje zajmujące się rozliczaniem papierów wartościowych takie jak Clearstream i Euroclear lub za pośrednictwem najwyższej klasy instytucji finansowych specjalizujących się w takich transakcjach.
- bb. Pożyczając papiery wartościowe innym podmiotom, odpowiedni subfundusz musi w zasadzie otrzymać zabezpieczenie o wartości co najmniej równiej całkowitej wycenie pożyczonych papierów wartościowych w chwili zawarcia umowy pożyczki. Zabezpieczenie to musi zostać dostarczone w formie płynnych aktywów i/lub w formie papierów wartościowych wyemitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie OECD, jego władze lokalne, lub przez instytucje ponadnarodowe oraz podmioty o charakterze lokalnym, regionalnym lub międzynarodowym oraz zablokowanych na rzecz subfunduszu do chwili zakończenia obowiązywania umowy pożyczki.

Zabezpieczenie takie nie jest wymagane, jeżeli transakcja pożyczki papierów wartościowych zostaje zawarta za pośrednictwem Clearstream, Euroclear lub dowolnej innej organizacji zapewniającej zwrot papierów wartościowych pożyczkodawcy za pomocą poręczenia lub w inny sposób.

- cc. Wartość transakcji dotyczących udzielanych i zaciąganych pożyczek papierów wartościowych nie może przekroczyć 50% wartości rynkowej ogółem papierów wartościowych w portfelu danego subfunduszu, jeżeli dany subfundusz występuje zarówno w roli pożyczkodawcy, jak i pożyczkobiorcy.
- dd. Okres obowiązywania transakcji dotyczących udzielanych i zaciąganych pożyczek papierów wartościowych nie może przekroczyć 30 dni.
- ee. Ograniczenia określone w lit. cc oraz dd nie mają zastosowania, jeżeli dany subfundusz dysponuje prawem rozwiązania transakcji dotyczącej pożyczki papierów wartościowych w dowolnej chwili oraz zażądania zwrotu pożyczonych papierów wartościowych.
- ff. Papierów wartościowych pożyczonych od innego podmiotu przez dany subfundusz nie można pozbyć się w okresie, gdy są one utrzymywane przez ten subfundusz, chyba że powyższe papiery wartościowe są pokryte instrumentami finansowymi wystarczającymi, by subfundusz mógł zwrócić pożyczone papiery wartościowe po zakończeniu okresu obowiązywania umowy.
- gg. Subfundusze mogą zaciągać pożyczki dotyczące zbywalnych papierów wartościowych w związku z rozliczeniem transakcji dotyczącej papierów

wartościowych w następujących okolicznościach: (x) gdy papiery wartościowe zostały wysłane w celu ponownej rejestracji, (y) gdy papiery wartościowe zostały pożyczone innemu podmiotowi i nie zostały zwrócone w terminie oraz (z) by zapobiec niepowodzeniu rozliczenia w sytuacji, gdy bank depozytariusz nie wywiązał się z obowiązku dostarczenia papierów wartościowych.

c. Umowy sprzedaży z przyrzeczeniem odkupu

Subfundusze mogą dodatkowo zawierać transakcje sprzedaży z przyrzeczeniem odkupu polegające na zakupie i sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych z klauzulą dającą sprzedawcy prawo lub nakładającą na niego obowiązek odkupu papierów wartościowych od nabywcy w uzgodnionej przyszłej dacie i po uzgodnionej cenie, na warunkach określonych przez strony umowy.

Subfundusze mogą w umowie sprzedaży z przyrzeczeniem odkupu lub serii umów sprzedaży z przyrzeczeniem odkupu występować w roli nabywcy lub sprzedawcy. Subfundusze mogą jednak zawierać takie transakcje jedynie pod następującymi warunkami:

- aa. subfundusze nie mogą kupować ani sprzedawać papierów wartościowych na podstawie umowy sprzedaży z przyrzeczeniem odkupu, jeżeli kontrahent takiej transakcji nie jest najwyższej klasy instytucją finansową specjalizującą się w takich transakcjach;
- bb. podczas okresu obowiązywania umowy sprzedaży z przyrzeczeniem odkupu subfundusze nie mogą sprzedawać żadnych papierów wartościowych będących przedmiotem powyższej umowy przed wykonaniem prawa do odkupu takich papierów wartościowych przez kontrahenta lub przed upływem terminu odkupu; oraz
- cc. ponieważ subfundusze mają charakter otwarty i odkupują Tytuły Uczestnictwa na żądanie, muszą zapewnić, by poziom ich zaangażowania w transakcje sprzedaży z przyrzeczeniem odkupu pozwalał im w każdej chwili wypełniać zobowiązania związane z odkupywaniem.

Przewiduje się, że umowy sprzedaży z przyrzeczeniem odkupu będą zawierane jedynie okazjonalnie.

6. Procedury zarządzania ryzykiem

Subfundusze wdrażają procedury zarządzania ryzykiem pozwalające im stale monitorować i mierzyć rodzaje ryzyka właściwe dla ich inwestycji oraz ich wkład w ogólny profil ryzyka portfela. Subfundusze wdrażają odpowiednie procedury pozwalające dokonać dokładnej, niezależnej wyceny wartości Pozagiełdowych Instrumentów Pochodnych.

Fundusz zapewnia, by ogólne ryzyko związane z Instrumentami Pochodnymi dla każdego subfunduszu nie przekraczało Aktywów Netto Funduszu ogółem danego subfunduszu. Przy obliczaniu powyższego ryzyka należą uwagę zwraca się na wartość rynkową instrumentów bazowych, ryzyko niewykonania zobowiązań przez kontrahenta, przyszłe wahania rynkowe oraz czas wymagany w celu zamknięcia pozycji.

Subfundusze mogą inwestować w Instrumenty Pochodne w ramach swojej strategii inwestycyjnej, przy zachowaniu limitów określonych w ust. 3 lit. (e) części „Ogólne wytyczne i ograniczenia inwestycyjne”, pod warunkiem, że ogólne ryzyko związane z instrumentami bazowymi nie przekracza limitów inwestycyjnych określonych w ust. 3 lit. (a)–(e).

Inwestycje subfunduszy w Instrumenty Pochodne oparte na indeksach nie muszą być brane pod uwagę przy obliczaniu limitów inwestycyjnych określonych w ust. 3 lit. (a)–(e).

Dla celów zgodności z postanowieniami niniejszej części 6 należy uwzględnić wszelkie Instrumenty Pochodne wbudowane w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego.

Obliczanie wartości aktywów netto tytułów uczestnictwa

Obliczanie i publikacja

Zarząd ponosi odpowiedzialność za ustalenie i publikację wartości aktywów netto tytułów uczestnictwa w odpowiedniej walucie subfunduszu (zwanej dalej „Walutą Funduszu”). Wartość aktywów netto może być również publikowana w innych walutach przy wykorzystaniu średniego kursu zamknięcia obowiązującego w Dniu Wyceny.

Wartość aktywów netto oblicza się, dzieląc Aktywa Netto Funduszu danego subfunduszu przez liczbę tytułów uczestnictwa subfunduszu ogółem.

Wartość aktywów netto jest ustalana w każdym Dniu Wyceny zgodnie z definicją w Załączniku dotyczącym danego subfunduszu. Rzeczywiste obliczenie i publikacja wartości aktywów netto następuje w następnym bankowym dniu roboczym przypadającym po powyższym Dniu Wyceny, chyba że odpowiedni Załącznik stanowi inaczej.

Aktywa będą wyceniane zgodnie z następującymi regułami:

1. Wszelkie tytuły uczestnictwa w funduszach docelowych utrzymywane przez subfundusz będą wyceniane zgodnie z ostatnią podaną ceną odkupienia.
2. Środki pieniężne, lokaty bankowe, certyfikaty depozytowe oraz istniejące roszczenia, rozliczenia międzyokresowe, dywidendy gotówkowe oraz odsetki, które zostały zadeklarowane lub naliczone, lecz nie zostały jeszcze otrzymane, zostaną ujęte w pełnej wartości, chyba że prawdopodobne jest, iż nie zostaną uiszczone lub otrzymane w całości; wówczas wartość zostanie obliczona z dyskontem odzwierciedlającym ich rzeczywistą wartość.
3. Wartość aktywów notowanych lub będących w obrocie na giełdzie papierów wartościowych będzie opierać się na ostatniej dostępnej cenie oferowanej na giełdzie papierów wartościowych, która jest zazwyczaj głównym rynkiem w przypadku danego papieru wartościowego. Jeżeli zbywalne papiery wartościowe lub inne aktywa są notowane na więcej niż jednej giełdzie papierów wartościowych, wykorzystana zostanie ostatnia dostępna cena na tej giełdzie papierów wartościowych i/lub rynku regulowanym, który jest głównym rynkiem w przypadku danych aktywów.
4. Wartość aktywów będących w obrocie na dowolnym innym rynku regulowanym będzie oparta na ostatniej dostępnej cenie.
5. W przypadku gdy dane aktywa nie są notowane ani nie są w obrocie na giełdzie papierów wartościowych lub innym rynku regulowanym, lub jeżeli w odniesieniu do aktywów notowanych lub będących w obrocie na giełdzie papierów wartościowych lub dowolnym innym rynku regulowanym ceny określone zgodnie z ust. 3 lub 4 nie odzwierciedlają dokładnie godziwej wartości rynkowej odpowiednich aktywów, aktywa takie będą

wyceniane na podstawie ostrożnej oceny ich dającej się w rozsądny sposób przewidzieć ceny sprzedaży.

6. Wartość likwidacyjna kontraktów terminowych typu *future* lub *forward* lub opcji niebędących w obrocie na oficjalnej giełdzie papierów wartościowych lub innym rynku regulowanym będzie oznaczać ich wartość likwidacyjną netto określoną, zgodnie z wytycznymi ustalonymi przez Zarząd, na zasadach stosowanych konsekwentnie wobec wszystkich rodzajów kontraktów. Wartość likwidacyjna kontraktów terminowych typu *future* lub *forward* lub opcji będących w obrocie na oficjalnej giełdzie papierów wartościowych lub innym rynku zorganizowanym będzie oparta na ostatnich dostępnych cenach rozliczenia takich kontraktów na giełdach lub rynkach zorganizowanych, na których Fundusz dokonuje obrotu danymi kontraktami terminowymi typu *future* lub *forward* lub opcjami. Jeżeli likwidacja danego kontraktu terminowego typu *future* lub *forward* lub opcji w dacie obliczenia wartości aktywów netto nie jest możliwa, wartość takiego kontraktu będzie oparta na wartości uznanej za godziwą i rozsądną przez Zarząd. Transakcje typu *swap* będą wyceniane zgodnie z wartością rynkową.
7. Wartość instrumentów rynku pieniężnego niebędących w obrocie na oficjalnej giełdzie papierów wartościowych lub innym rynku regulowanym, których pozostały okres do zapadalności jest krótszy od 12 miesięcy, dłuższy natomiast od 90 dni, będzie równa odpowiadającej wartości nominalnej wraz z narosłymi odsetkami. Instrumenty rynku pieniężnego, których pozostały okres do zapadalności nie przekracza 90 dni, będą wyceniane według zamortyzowanego kosztu, który przybliża aktualną wartość rynkową.
8. Wszelkie pozostałe papiery wartościowe lub aktywa będą wyceniane według godziwej wartości rynkowej ustalonej w dobrej wierze i zgodnie z procedurami określonymi przez Zarząd.

Informacje o wartości aktywów netto oraz cenach emisji i odkupywania można uzyskać w siedzibie Funduszu w godzinach pracy. Walutą obrachunkową stosowaną w odniesieniu do Funduszu jako całości będzie euro (EUR) (zwane dalej „Walutą Referencyjną”). W razie gdy ustawodawstwo lub postanowienia Statutu nakazują uwzględnienie w raportach rocznych lub półrocznych albo innych statystykach finansowych informacji o ogólnym stanie aktywów Funduszu, aktywa subfunduszy zostaną przeliczone na Walutę Referencyjną w oparciu o ostatni dostępny średni kurs wymiany.

Tymczasowe zawieszenie obliczania

Fundusz może czasowo zawiesić obliczanie wartości aktywów netto oraz emisję i odkupywanie Tytułów Uczestnictwa dla wszystkich subfunduszy:

- (a) podczas każdego okresu (z wyłączeniem świąt), gdy dowolna giełda papierów wartościowych lub inny rynek istotny dla wyceny znacznej części inwestycji Funduszu jest zamknięty, obrót na takiej giełdzie lub rynku jest ograniczony lub czasowo zawieszony albo taka giełda lub rynek podlega gwałtownym krótkoterminowym wahaniom;
- (b) jeżeli pozbycie się inwestycji Funduszu w zwykły sposób nie jest możliwe bez istotnego naruszenia interesów uczestników;
- (c) w razie braku funkcjonowania normalnych kanałów komunikacyjnych lub gdy niezwłoczne i dokładne

obliczenie wartości Aktywów Netto Funduszu w odniesieniu do inwestycji Funduszu jest niewykonalne z innych powodów;

- (d) jeżeli wymagane w tym celu realizacja inwestycji lub transfer aktywów Funduszu nie mogą być dokonane po normalnych cenach lub kursach rynkowych;
- (e) w razie publikacji zawiadomienia o zwołaniu nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w celu zakończenia działalności Funduszu;
- (f) w razie awarii lub niewłaściwego funkcjonowania jakichkolwiek nośników informatycznych niezbędnych w celu obliczenia wartości aktywów netto Tytułów Uczestnictwa.

Zawiadomienie dotyczące początku i końca powyższego okresu zawieszenia zostanie opublikowane w luksemburskiej gazecie „d’Wort” oraz w innych gazetach według uznania Zarządu. Fundusz będzie również miał obowiązek zawiadomienia uczestników oraz wszelkich nabywców, na których taka sytuacja może mieć wpływ, tj. każdą stronę, która złożyła wniosek dotyczący zapisów na Tytuły Uczestnictwa lub odkupienia Tytułów Uczestnictwa, w odniesieniu do których zawieszono obliczanie wartości aktywów netto.

Przekazywanie i wykorzystanie danych osobowych uczestników

Fundusz będzie rejestrować, gromadzić i przetwarzać dane uczestników dostarczone podczas zapisów, w formie elektronicznej lub innej, dla celów świadczenia usług uczestnikom oraz wypełniania swoich obowiązków ustawowych.

Przetwarzane dane obejmują nazwisko, adres oraz kwotę zainwestowaną przez każdego uczestnika (zwane dalej „Danymi Osobowymi”).

Inwestorzy mogą odmówić przekazania Funduszowi Danych Osobowych. W razie takiej odmowy Fundusz ma prawo odrzucić każdy wniosek o zapisy na Tytuły Uczestnictwa Funduszu złożony przez danego inwestora.

Celami przetwarzania dostarczonych przez uczestników Danych Osobowych są w szczególności: (i) prowadzenie rejestru Tytułów Uczestnictwa; (ii) przetwarzanie wniosków dotyczących zapisów na Tytuły Uczestnictwa, ich odkupienia oraz zamiany, jak też wypłacanie dywidend uczestnikom; (iii) monitorowanie obrotu po zamknięciu rynku oraz nadmiernie częstego dokonywania transakcji; oraz (iv) zgodność z obowiązującymi regulacjami i regulacjami dotyczącymi zapobiegania praniu pieniędzy.

Fundusz ma prawo scedować zadania dotyczące przetwarzania Danych Osobowych na dowolny podmiot lub podmioty z siedzibą w Unii Europejskiej (zwane dalej „Podmiotami Przetwarzającymi Dane”), np. centralnego agenta administracyjnego lub rejestratora i agenta transferowego.

Fundusz zobowiązuje się nie ujawniać żadnych Danych Osobowych stronom trzecim innym niż Podmioty Przetwarzające Dane z wyjątkiem szczególnych sytuacji, w których nakazują to przepisy prawa, lub sytuacji, w których dany uczestnik wyraził zgodę na ich ujawnienie.

Wszystkim uczestnikom przysługuje prawo wglądu do swoich Danych Osobowych oraz do składania wniosków o korektę błędnych lub niepełnych Danych Osobowych. Uczestnik pragnący uzyskać wgląd w swoje Dane Osobowe

lub złożyć wniosek dotyczący takiej korekty powinien skontaktować się z centralnym agentem administracyjnym.

Uczestnicy mogą wyrazić sprzeciw wobec wykorzystania ich Danych Osobowych w celach marketingowych. Uczestnik chcący wyrazić taki sprzeciw powinien zwrócić się pisemnie do Funduszu.

Bez uszczerbku dla obowiązujących ustawowych okresów przechowywania takich danych, Dane Osobowe nie będą przechowywane dłużej, niż jest to konieczne w celu ich przetwarzania.

Tworzenie puli

Fundusz może inwestować wszystkie lub dowolną część aktywów przynależnych do dwóch lub większej liczby subfunduszy (zwanych dalej „Uczestniczącymi Subfunduszami”) oraz zarządzać takimi aktywami w formie puli. Powyższa pula aktywów zostanie utworzona przez przeniesienie do niej środków pieniężnych lub innych aktywów (o ile są one odpowiednie z punktu widzenia polityki inwestycyjnej danej puli) z każdego z Uczestniczących Subfunduszy. Fundusz może w późniejszym terminie dokonywać w miarę potrzeb dalszych transferów do każdej puli aktywów. Aktywa mogą również być przenoszone z powrotem do Uczestniczącego Subfunduszu do wysokości udziału danego Subfunduszu. Udział Uczestniczącego Subfunduszu w puli aktywów będzie mierzony w teoretycznych jednostkach o równej wartości składających się na pulę aktywów. Przy tworzeniu puli aktywów Fundusz określi wartość początkową teoretycznych jednostek (która zostanie wyrażona w walucie uznanej przez Fundusz za właściwą) oraz przyporządkuje do każdego Uczestniczącego Subfunduszu teoretyczne jednostki o łącznej wartości równej wniesionej kwocie środków pieniężnych (lub wartości innych aktywów). Następnie wartość jednostek będzie obliczana poprzez dzielenie aktywów netto puli aktywów przez liczbę istniejących teoretycznych jednostek.

Po wniesieniu do puli aktywów lub wycofaniu z niej środków pieniężnych lub aktywów liczba teoretycznych jednostek danego Uczestniczącego Subfunduszu zostanie odpowiednio zwiększona lub zmniejszona o liczbę teoretycznych jednostek ustaloną poprzez podzielenie kwoty wniesionych lub wycofanych środków pieniężnych lub aktywów przez obecną wartość jednostki w powyższej puli aktywów. W przypadku wniesienia udziału w postaci środków pieniężnych może on dla celów powyższych obliczeń zostać pomniejszony o kwotę uznaną przez Fundusz za odpowiadającą obciążeniom fiskalnym oraz kosztom transakcji i zakupu ponoszonym podczas inwestycji powyższych środków; w przypadku wycofania środków pieniężnych może zostać dokonane podobne pomniejszenie w celu uwzględnienia kosztów ponoszonych podczas realizacji papierów wartościowych lub innych aktywów należących do puli.

Udział każdego Uczestniczącego Subfunduszu odnosi się do poszczególnych rodzajów inwestycji w danej puli.

Dywidendy, odsetki oraz inne ewentualne wypłaty dochodów uzyskanych w związku z aktywami w puli aktywów zostaną przekazane do powyższej puli aktywów, powodując wzrost jej odpowiednich aktywów netto. Z chwilą rozwiązania Funduszu aktywa znajdujące się w puli aktywów zostaną przekazane Uczestniczącym Subfunduszom w proporcjach odpowiadających ich udziałom w puli aktywów.

Załączniki do Prospektu: Subfundusze

Poniższe załączniki zawierają szczegółowe informacje dotyczące poszczególnych subfunduszy RMF Umbrella SICAV; informacje te należy czytać łącznie z pozostałą częścią Prospektu. Aktywa subfunduszy są inwestowane zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka. Jeżeli Załącznik dotyczący danego subfunduszu nie stanowi inaczej, każdy subfundusz ma obowiązek inwestować co najmniej dwie trzecie swoich Aktywów Netto Funduszu w zbywalne papiery wartościowe spółek z siedzibą lub prowadzących działalność w kraju, obszarze geograficznym, sektorze biznesowym lub na rynku inwestycyjnym wskazywanym przez nazwę subfunduszu. Równocześnie, jeżeli odpowiedni Załącznik nie stanowi inaczej, każdy subfundusz może lokować do jednej trzeciej swoich łącznych aktywów netto w inwestycje inne niż wskazywane przez jego nazwę.

Załącznik 7: Man RMF Dynam/IX 200™

Kod ISIN

LU0361196081	(Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (EUR))				
LU0361196677	(Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (USD))				
LU0369598510	(Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (CHF))				
LU0369599161	(Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (GBP))				
LU0369600860	(Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (NOK))				
LU0369599831	(Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (SEK))				
LU0369600431	(Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (DKK))				

Szwajcarski numer papierów wartościowych (Telekurs)

*** (Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (EUR))
*** (Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (USD))
*** (Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (CHF))
*** (Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (GBP))
*** (Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (NOK))
*** (Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (SEK))
*** (Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (DKK))

Niemiecki numer identyfikacyjny papierów wartościowych

A0QYUP (Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (EUR))
A0QYUR (Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (USD))
A0Q4Q9 (Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (CHF))
A0Q4RB (Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (GBP))
A0Q4RD (Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (NOK))
A0Q4RF (Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (SEK))
A0Q4RH (Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (DKK))

Waluta subfunduszu USD

1. Cel i polityka inwestycyjna

Celem inwestycyjnym subfunduszu RMF Umbrella SICAV — Man RMF Dynam/IX 200™ (zwanego dalej „**Subfunduszem**”) jest zapewnić uczestnikom poszczególnych Klas Tytułów Uczestnictwa stopę zwrotu powiązaną z wynikami sponsorowanego przez spółkę Man Investments AG (zwaną dalej „**Sponsorem Indeksu**”) indeksu funduszy hedgingowych o nazwie RMF Dynam/IX 200™ (zwanego dalej „**Indeksem**”).

Indeks ten, który umożliwi inwestycje, stanowi codzienny wskaźnik odniesienia dla szerokiego globalnego uniwersum uznanych stylów i (sub)strategii funduszy hedgingowych, starannie dobranych i uwzględnionych w sposób opisany poniżej w części „Ogólny opis Indeksu”. Celem Indeksu jest uzyskanie poziomu ryzyka i stopy zwrotu reprezentatywnych

dla profilu ryzyka oraz stopy zwrotu będących wynikiem inwestycji w aktywnie zarządzany portfel funduszy hedgingowych kierowanych przez ponad 100 najwyższej klasy zarządzających funduszami hedgingowymi.

Celem Subfunduszu jest osiągnięcie dodatniej bezwzględnej stopy zwrotu, nie jest ona jednak gwarantowana.

Aby osiągnąć cel inwestycyjny, Subfundusz zamierza zyskać zmienną ekspozycję na Indeks poprzez inwestycje w jeden lub większą liczbę finansowych instrumentów pochodnych w postaci jednego lub większej liczby swapów przychodu całkowitego (zwanych dalej „**Swapami**”), opisanych bardziej szczegółowo poniżej w części „Ogólny opis Swapu”. Celem Subfunduszu jest uzyskanie łącznej ekspozycji inwestycyjnej na Indeks o wartości docelowej wynoszącej od 140% do 180% obowiązującej w danej chwili kwoty nominalnej Swapu (zwanej dalej „**Ekspozycją Docelową**”) zależnie od uznania Zarządzającego Inwestycjami. Na decyzje Zarządzającego Inwestycjami mogą wpływać różne czynniki takie jak warunki rynkowe i wyniki Indeksu. Zależnie od potrzeb, Zarządzający Inwestycjami może dokonywać rewizji Ekspozycji Docelowej w celu dostosowania Indeksu do ograniczeń oraz polityki inwestycyjnej Subfunduszu; całkowita ekspozycja inwestycyjna Subfunduszu na Indeks nie może jednak w żadnym przypadku przekroczyć 200% kwoty nominalnej Swapu (zwanej dalej „**Ekspozycją Maksymalną**”).

Subfundusz może dodatkowo inwestować w płynne instrumenty. Subfundusz może inwestować do 40% swoich Aktywów Netto Funduszu w lokaty gotówkowe, lokaty terminowe i/lub instrumenty rynku pieniężnego oraz do 10% swoich Aktywów Netto Funduszu w fundusze rynku pieniężnego. Inwestycje te nie mogą jednak ogółem przekroczyć 40% Aktywów Netto Funduszu. Podstawowym celem Subfunduszu jest wzrost wartości kapitału, nie zaś dochody odsetkowe.

Na aktywa Subfunduszu (zwane dalej „**Aktywami Subfunduszu**”) składają się Swap oraz dodatkowe płynne instrumenty utrzymywane przez Subfundusz.

Ekspozycję na Indeks Subfundusz zyskuje, inwestując w Swap, który pozwala uzyskać zmienną pod względem wielkości dźwigni finansowej ekspozycję na Indeks.

2. Ryzyko inwestycyjne

Szczegółowy opis niektórych rodzajów ryzyka związanych z inwestycją w Subfundusz znajduje się w poniższej części:

a) Czynniki ryzyka związane z Subfunduszem

Subfundusz nie zapewnia ochrony kapitału. Wartość inwestycji w Subfundusz może zarówno rosnać, jak i spadać; inwestorzy mogą nie odzyskać pełnej zainwestowanej kwoty, a wartość inwestycji może spaść nawet do zera. Nie można zagwarantować osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu lub zagwarantować, że Subfundusz osiągnie dodatnią stopę zwrotu.

Wyniki inwestycji dla poszczególnych Klas Tytułów Uczestnictwa mogą wykazywać znaczne różnice.

Inwestycje Subfunduszu będą denominowane głównie w USD, w związku z czym wszelkie zyski z takich inwestycji będą wypłacane w tej samej walucie. Jeżeli Tytuły Uczestnictwa należące do danej Klasy podlegają zapisom i odkupieniu w walucie innej od waluty referencyjnej Subfunduszu, czyli dolarów USA (USD), wahania kursów walutowych mogą zmniejszać lub zwiększać wartość inwestycji uczestników niezależnie od uzyskanych wyników, a tym samym mieć znaczący wpływ na wyniki danej Klasy Tytułów Uczestnictwa wyrażone w odpowiedniej walucie. Zarządzający Inwestycjami może starać się zminimalizować

takie ryzyko, zawierając transakcje zabezpieczające. W związku z tym, że takie transakcje zabezpieczające mogą być niedoskonałe lub dotyczyć jedynie części docelowej ekspozycji inwestycyjnej, Subfundusz może realizować zyski lub straty wynikające z tego zjawiska. Nie ma gwarancji, że całkowite wyeliminowanie ekspozycji walutowej będzie możliwe.

Inwestorzy powinni również mieć świadomość, że wahania kursowe pomiędzy walutą danej Klasy Tytułów Uczestnictwa a walutą referencyjną inwestorów mogą negatywnie wpływać na wartość inwestycji w Subfundusz.

Celem Subfunduszu nie jest śledzenie wyników Indeksu. Ekspozycja Subfunduszu na Indeks może być zmienna i zależy od różnych czynników takich jak opłaty, koszty transakcyjne, zapisy i odkupywanie lub ekspozycja wybrana w ramach Swapu. W związku z tym wyniki Subfunduszu mogą znacząco różnić się od wyników Indeksu.

Należy także zwrócić uwagę na ryzyko polegające na tym, że w przypadku subfunduszy o Klasach Tytułów Uczestnictwa obejmujących różne waluty, zabezpieczające transakcje walutowe dotyczące jednej Klasy Tytułów Uczestnictwa mogą w skrajnym przypadku negatywnie wpłynąć na wartość aktywów netto innych Klas Tytułów Uczestnictwa w obrębie tego subfunduszu, ponieważ poszczególne Klasy Tytułów Uczestnictwa nie stanowią z prawnego punktu widzenia niezależnych portfeli.

b) Czynniki ryzyka związane ze Swapem

Subfundusz inwestuje w jeden lub większą liczbę finansowych instrumentów pochodnych w postaci swapu przychodu całkowitego, którego stopa zwrotu może być szczególnie zmienna, gdyż wartość takich instrumentów jest zależna od wartości Indeksu złożonego głównie ze składników reprezentujących fundusze hedgingowe.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że inwestycje w Subfundusz wiążą się z oceną ryzyka technik swapowych wykorzystywanych w celu powiązania Aktywów Subfunduszu z wartością Indeksu. Inwestorzy powinni mieć doświadczenie w zakresie transakcji wiążących się z zakupem tytułów uczestnictwa, których wartość jest zależna od transakcji swapowych. Wartość Indeksu i danego Aktywa Indeksu oraz wartość Swapu wykorzystywanego w celu ich powiązania mogą zmieniać się z czasem, rosnać lub maleć w zależności od różnych czynników, w tym między innymi operacji dotyczących papierów wartościowych, czynników makroekonomicznych oraz poziomu dźwigni finansowej.

Ekspozycję na Indeks Subfundusz uzyskuje, inwestując na warunkach rynkowych w Swap, który pozwala uzyskać wykorzystującą dźwignię finansową ekspozycję Subfunduszu na Indeks aż do poziomu Ekspozycji Maksymalnej. Celem Swapu jest odzwierciedlenie wyników Indeksu, lecz dokładne osiągnięcie tego celu może okazać się niemożliwe. W związku z tym wartość Swapu, która w ostatecznym rozrachunku określa stopę zwrotu uzyskiwaną przez uczestników, może nie odwzorowywać dokładnie wartości Indeksu.

Chociaż zamiarem Zarządzającego Inwestycjami jest stałe utrzymywanie ekspozycji inwestycyjnej Subfunduszu na Indeks na poziomie dorównującym Ekspozycji Docelowej, uczestnicy powinni mieć świadomość, że podczas okresów miesięcznych ekspozycja inwestycyjna Subfunduszu na Indeks może wahać się poniżej i/lub powyżej tego poziomu w wyniku zapisów oraz odkupywania Tytułów Uczestnictwa Subfunduszu. Jeżeli Zarządzający Inwestycjami zdecyduje, że właściwym dla Subfunduszu działaniem z ekonomicznego punktu widzenia jest powstrzymanie się z natychmiastowym inwestowaniem wpływów z zapisów w Swap lub wycofaniem

kwot związanych z odkupywaniem Tytułów Uczestnictwa ze Swapu, Subfundusz będzie przejściowo utrzymywać odpowiednie kwoty środków pieniężnych do chwili, gdy Zarządzający Inwestycjami zdecyduje o zainwestowaniu lub wycofaniu powyższych kwot ze Swapu. W związku z powyższymi przejściowymi zmianami stanu środków pieniężnych Subfunduszu, ekspozycja inwestycyjna Subfunduszu na Indeks pomiędzy Dniami Transakcyjnymi może wahać się poniżej i/lub powyżej Ekspozycji Docelowej.

Zyski należne w związku ze Swapem są narażone na ryzyko kredytowe kontrahentów Swapu (zwanymi dalej „Zatwierdzonymi Kontrahentami Swapu”). Inwestorzy powinni zwrócić uwagę, że są narażeni nie tylko na ryzyko kredytowe Zatwierdzonych Kontrahentów Swapu, lecz także potencjalne konflikty interesów związane z wykonywaniem funkcji, które Zatwierdzeni Kontrahenci Swapu podejmują się wykonywać w odniesieniu do Subfunduszu. W związku z tym Zatwierdzeni Kontrahenci Swapu zobowiązali się dołożyć rozsądnych starań na rzecz rozwiązywania wszelkich powyższych konfliktów interesów w sprawiedliwy sposób (z uwzględnieniem odpowiednich zobowiązań i obowiązków) oraz zapewnić, że interesy Subfunduszu oraz uczestników nie zostaną w niesprawiedliwy sposób naruszone.

c) Czynniki ryzyka związane z Indekssem

Wartość Indeksu w dowolnym Dniu Wyceny może różnić się od łącznej wartości bazowych funduszy hedgingowych reprezentowanych przez komponenty funduszy hedgingowych zawarte w Indeksie na dany Dzień Wyceny. Wynika to z różnego czasu publikacji (szacowanych) wartości aktywów netto poszczególnych bazowych funduszy hedgingowych oraz opóźnienia związanego z koniecznością zagregowania powyższych wartości aktywów netto dla celów obliczenia wartości Indeksu.

Zmiany wartości jednego składnika w obrębie Indeksu mogą zostać skompensowane lub powiększone wskutek wahań wartości innego składnika indeksu.

Za pośrednictwem Swapu Subfundusz uzyska ekspozycję na Indeks, który z kolei będzie miał ekspozycję na ryzyka funduszy hedgingowych, w tym w szczególności związane z następującymi cechami takich funduszy:

- Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na to, że fundusze hedgingowe mogą dokonywać transakcji i inwestycji związanych z szeroką gamą instrumentów finansowych takich jak dłużne i udziałowe papiery wartościowe, surowce oraz waluty, jak też mogą zawierać transakcje pochodne takie jak kontrakty terminowe czy opcje dotyczące tych i innych klas aktywów, jak również stóp procentowych. Fundusze hedgingowe cechują się często niską płynnością, a obrót nimi może odbywać się w cyklu miesięcznym lub kwartalnym, a nawet rzadziej. Agent Zarządzający Indekssem zapewni jednak wystarczającą ogólną płynność dzięki konstrukcji Indeksu oraz wbudowanym w Swap mechanizmom płynnościowym.
- Ze względu na fakt, że mają one siedziby za granicą, fundusze hedgingowe mogą nie podlegać ograniczeniom inwestycyjnym ani nadzorowi regulacyjnemu; starają się one zmaksymalizować potencjalną stopę zwrotu ze znacznych pul aktywów powierzanych zarządzającym. Decyzje inwestycyjne podejmowane przez zarządzających funduszami mają fundamentalne znaczenie dla wyników inwestycji, w związku z czym wartość tych inwestycji może wahać się w bardzo szerokim zakresie. Nie można zagwarantować, że decyzje inwestycyjne zarządzającego przyniosą zyski albo zapewnią skuteczne zabezpieczenie przed ryzykiem polegającym

na spadku wartości danego funduszu wskutek warunków rynkowych albo innych.

- Fundusze hedgingowe mogą zaciągać pożyczki (lub stosować dźwignię finansową), mogą też wykorzystywać różne linie kredytowe lub inne formy dźwigni finansowej, w tym swapy i umowy sprzedaży z przyrzeczeniem odkupu. Chociaż dźwignia finansowa daje możliwość zwiększenia całkowitej stopy zwrotu funduszu hedgingowego, może również zwiększyć straty.

Ze wszystkich powyższych powodów bezpośrednio lub pośrednio inwestycje w fundusze hedgingowe są ogólnie uważane za ryzykowne. Jeżeli fundusze hedgingowe, na których opiera się Indeks, nie uzyskają dobrych wyników, wartość Indeksu, a tym samym wartość Subfunduszu może znacząco spaść.

3. Waluta

Walutą referencyjną Subfunduszu jest dolar USA (USD).

Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (EUR) jest denominowana w euro (EUR); Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (USD) jest denominowana w dolarach USA (USD); Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (CHF) jest denominowana we frankach szwajcarskich (CHF); Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (GBP) jest denominowana w funtach szterlingach (GBP); Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (NOK) jest denominowana w koronach norweskich (NOK); Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (SEK) jest denominowana w koronach szwedzkich (SEK); Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (DKK) jest denominowana w koronach duńskich (DKK).

Zamierza się w miarę możliwości stosować zabezpieczenia przed wahaniami kursowymi wszystkich Klas Tytułów Uczestnictwa denominowanych w walutach innych niż dolar USA poprzez zawieranie pochodnych walutowych transakcji zabezpieczających. Całkowite zabezpieczenie nie jest jednak możliwe ze względu na konieczność uniknięcia nadmiernego wzrostu kwot przedstawianych zabezpieczeń. Ponadto ze względu na czynniki techniczne takie jak zmiany wartości aktywów Subfunduszu oraz zapisy na Tytuły Uczestnictwa i ich odkupywanie nie można wykluczyć przejściowych zmian udziału transakcji zabezpieczających w stosunku do wartości docelowej. Ponadto Subfundusz może utrzymywać aktywa denominowane w walutach innych niż dolar USA, w związku z czym wpływ na jego wyniki mogą mieć wahania kursów walutowych.

4. Notowania na giełdzie papierów wartościowych

Subfundusz może wystąpić z wnioskiem o notowanie części lub wszystkich Klas Tytułów Uczestnictwa w Subfunduszu na luksemburskiej giełdzie papierów wartościowych.

5. Tytuły Uczestnictwa

Subfundusz będzie emitować wyłącznie Akumulacyjne Tytuły Uczestnictwa.

W razie potrzeby emitowane będą Ułamkowe Tytuły Uczestnictwa, z dokładnością do trzech miejsc po przecinku.

6. Klasy Tytułów Uczestnictwa

Subfundusz obejmuje Tytuły Uczestnictwa następujących klas: „Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (EUR)”; „Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (USD)”; „Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (CHF)”; „Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (GBP)”; „Klasa Tytułów Uczestnictwa

Man RMF Dynam/IX 200™ (NOK)”; „Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (SEK)”; „Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (DKK)”.

Wszystkie powyższe Klasy Tytułów Uczestnictwa są dostępne dla wszystkich inwestorów.

7. Wartość aktywów netto

Wartość aktywów netto Tytułów Uczestnictwa Subfunduszu będzie określana w każdym bankowym dniu roboczym w Luksemburgu, Londynie, Nowym Jorku i Zurychu (zwanym dalej „Bankowym Dniem Roboczym” lub „Dniem Wyceny”).

Wartość aktywów netto na Tytuł Uczestnictwa będzie zmienna w kolejnych Dniach Wyceny (a) w związku ze wzrostem lub spadkiem wartości Aktywów Subfunduszu, głównie w zależności od wyników odpowiednio Swapu oraz Indeksu; (b) w związku z narastaniem opłat i wydatków związanych z Subfunduszem; oraz (c) w związku z opłatami transakcyjnymi, podatkami oraz innymi podobnymi kosztami i rozpiętościami dotyczącymi cen zakupu oraz sprzedaży aktywów Subfunduszu (zwanymi dalej „Aktywami Subfunduszu”).

Wartość aktywów netto na Tytuł Uczestnictwa dla każdej Klasy Tytułów Uczestnictwa w Subfunduszu będzie określana na każdy Dzień Wyceny w odpowiedniej walucie Klasy Tytułów Uczestnictwa, przy czym będzie ona obliczana następnego Bankowego Dnia Roboczego i publikowana w ciągu trzech Bankowych Dni Roboczych po danym Dniu Wyceny.

Obrót Tytułami Uczestnictwa Subfunduszu będzie odbywać się codziennie, a typowym zjawiskiem dla częstych transakcji dokonywanych przez inwestorów jest wzrost kosztów transakcji wiążących się z działaniami Zarządzającego Inwestycjami na rzecz utrzymywania płynności Subfunduszu na wymaganym poziomie, jak również utrzymywania ekspozycji inwestycyjnej Subfunduszu na Indeks na poziomie Ekspozycji Docelowej. Koszty te prowadzą w dłuższej perspektywie do obniżenia wartości Subfunduszu dla obecnych lub pozostałych uczestników; ten negatywny efekt jest znany jako „rozwodnienie”.

W celu minimalizacji ujemnego wpływu kosztów transakcyjnych na Subfundusz związanego z transakcjami dotyczącymi Klas Tytułów Uczestnictwa, Zarząd może według swojego uznania wprowadzić opłatę dotyczącą wartości aktywów netto Tytułów Uczestnictwa (zwaną dalej „Opłatą za Rozwodnienie”) opisaną poniżej w części „Opłata za Rozwodnienie”, jeżeli w jego opinii obecni (w przypadku zapisów) lub pozostali (w przypadku odkupywania) uczestnicy mogliby w przeciwnym razie odczuć negatywne skutki tego zjawiska. Koszty transakcyjne powstające w związku z koniecznością dokonywania transakcji dotyczących Aktywów Subfunduszu przez Zarządzającego Inwestycjami w rezultacie działalności kapitałowej dotyczącej Klas Tytułów Uczestnictwa nie będą ponoszone przez obecnych lub pozostałych uczestników Subfunduszu, a jedynie przez inwestorów dokonujących zapisów i wnioskujących o odkupienie tytułów uczestnictwa.

Opłata za Rozwodnienie

Opłata za Rozwodnienie może być stosowana w dowolnym Dniu Wyceny w sposób opisany poniżej, zależnie do tego, czy w danym Dniu Wyceny występuje przyływ środków brutto czy też odpływ środków brutto. Opłata za Rozwodnienie zostanie dodana do wartości aktywów netto Tytułu Uczestnictwa jako premia (agio), gdy występuje przyływ środków brutto, oraz odjęta od niej jako dyskonto (disagio), gdy występuje odpływ środków brutto. Opłata za

Rozwodnienie zostanie zaliczona na poczet Subfunduszu jako korzyść obecnych lub pozostałych uczestników.

Przewiduje się, że Opłata za Rozwodnienie wyniesie odpowiednio 1% kwoty zapisów lub odkupienia dla danego inwestora. W niektórych nadzwyczajnych warunkach rynkowych i/lub pod warunkiem, że 10% wartości aktywów netto Subfunduszu będzie podlegać odkupieniu w ciągu trzech kolejnych miesięcy kalendarzowych, Opłata za Rozwodnienie może zostać w uzasadnionych przypadkach podwyższona decyzją Zarządu do maksymalnej wartości 2,5% tak, by odzwierciedlała aktualną sytuację płynnościową Subfunduszu.

Emisja i odkupywanie Tytułów Uczestnictwa

Wnioski dotyczące emisji i odkupienia (zwane dalej „Zleceniami”) mogą dotyczyć pewnej liczby Tytułów Uczestnictwa lub kwot pieniężnych co najmniej równych minimalnej wartości inwestycji określonej poniżej w części „Minimalna wartość inwestycji”. W przypadku zapisów bezpośrednich Zlecenia mogą dotyczyć jedynie kwot pieniężnych; zlecenia dotyczące pewnej liczby Tytułów Uczestnictwa w miejsce kwot pieniężnych nie będą przyjmowane.

Cena emisji będzie odpowiadać wartości aktywów netto na Tytuł Uczestnictwa określonej w Dniu Wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w części „Obliczanie wartości aktywów netto Tytułów Uczestnictwa” Prospektu ogólnego, powiększonej o prowizję od zbycia wynoszącą do 5% wartości aktywów netto, płatną na rzecz dystrybutora, oraz o ewentualną stosowną Opłatę za Rozwodnienie opisaną powyżej w części „Opłata za Rozwodnienie”.

Cena odkupienia będzie odpowiadać wartości aktywów netto na Tytuł Uczestnictwa określonej w Dniu Wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w części „Obliczanie wartości aktywów netto Tytułów Uczestnictwa” Prospektu ogólnego, pomniejszonej o ewentualną stosowną Opłatę za Rozwodnienie opisaną powyżej w części „Opłata za Rozwodnienie”.

Przetwarzanie wniosków dotyczących zapisów i odkupywania

Zlecenia otrzymane przez rejestratora i agenta transferowego w Dniu Wyceny przed Godziną Zamknięcia zostaną przetworzone tego samego Dnia Wyceny w oparciu o wartość aktywów netto na Tytuł Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny (zwanym dalej „Dniem Transakcyjnym”). Zlecenia otrzymane przez rejestratora i agenta transferowego w Dniu Transakcyjnym po Godzinie Zamknięcia zostaną odłożone do następnego Dnia Wyceny i przetworzone w oparciu o wartość aktywów netto na Tytuł Uczestnictwa w następnym Dniu Wyceny.

Standardowym okresem rozliczeniowym w przypadku Zleceń są dwa (2) Bankowe Dni Robocze po danym Dniu Transakcyjnym w przypadku zapisów oraz trzy (3) Bankowe Dni Robocze po danym Dniu Transakcyjnym w przypadku odkupienia. W przypadku zapisów bezpośrednich, aby otrzymać Tytuły Uczestnictwa inwestorzy muszą zapewnić, że Depozytariusz otrzyma dostępne środki nie później niż jeden (1) Bankowy Dzień Roboczy przed Dniem Transakcyjnym, w którym mają zostać dokonane zapisy. Pełne informacje o sposobie dokonania płatności można otrzymać od rejestratora i agenta transferowego.

Przy zapisach inwestorzy muszą dokonać płatności w walucie odpowiedniej Klasy Tytułów Uczestnictwa. Ponadto inwestorzy mogą dokonywać zapisów w innych walutach swobodnie wymiennalnych. Rejestrator i agent transferowy zapewni dokonanie wszelkich transakcji walutowych

niezbędnych, by wymienić kwoty wpłacone przy zapisach na walutę odpowiedniej Klasy Tytułów Uczestnictwa. Wszelkie takie transakcje walutowe z udziałem rejestratora i agenta transferowego będą dokonywane na ryzyko i koszt inwestora. Powyższe transakcje wymiany walut mogą spowodować opóźnienie transakcji dotyczącej Tytułów Uczestnictwa.

Tytuły Uczestnictwa nie będą emitowane ani wykupywane przez Subfundusz w okresach, podczas których obliczanie wartości aktywów netto na Tytuł Uczestnictwa jest zawieszane. Zlecenia złożone lub oczekujące podczas takiego zawieszenia mogą zostać wycofane za pisemnym zawiadomieniem otrzymanym przez rejestratora i agenta transferowego przed zakończeniem powyższego okresu zawieszenia. Zlecenia, które nie zostały wycofane, zostaną rozpatrzone pierwszego Bankowego Dnia Roboczego bezpośrednio po zakończeniu powyższego okresu zawieszenia.

Zgodnie z informacjami zawartymi w Prospekcie ogólnym, w przypadku otrzymania znacznego wolumenu wniosków dotyczących odkupienia Tytułów Uczestnictwa w odniesieniu do Subfunduszu, Fundusz może podjąć uchwałę o odkupieniu Tytułów Uczestnictwa w Subfunduszu dopiero po sprzedaży odpowiedniej ilości aktywów i otrzymaniu wpływów z tej transakcji ze względu na ogólny interes uczestników Subfunduszu.

Przetwarzanie wniosków o zamianę

Zamiana Tytułów Uczestnictwa Subfunduszu na Tytuły Uczestnictwa innego subfunduszu lub Tytułów Uczestnictwa innego subfunduszu na Tytuły Uczestnictwa Subfunduszu nie jest możliwa. Nie ma to jednak wpływu na możliwość dokonywania przez uczestników zamiany Tytułów Uczestnictwa jednej Klasy na Tytuły Uczestnictwa innej Klasy w obrębie Subfunduszu.

8. Opłaty i wydatki

Informacje o niektórych opłatach i wydatkach związanych z inwestycją w Subfundusz znajdują się w Prospekcie ogólnym. W związku z tym niniejszą część należy czytać łącznie z częścią „Opłaty i wydatki” w Prospekcie ogólnym.

Opłata za zarządzanie inwestycjami

W ramach wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem Zarządzający Inwestycjami jest uprawniony do opłaty za zarządzanie inwestycjami w wysokości 0,50% rocznie (zwanej dalej „Opłatą za Zarządzanie Inwestycjami”), obliczanej i naliczanej każdego Dnia Wyceny w odniesieniu do wartości aktywów netto odpowiedniej Klasy Tytułów Uczestnictwa i wypłacanej Zarządzającemu Inwestycjami miesięcznie z dołu.

Zarządzający Inwestycjami nie jest uprawniony do zwrotu poniesionych przez siebie wydatków z Aktywów Subfunduszu.

Opłata za sukces inwestycyjny

Zarządzający Inwestycjami jest uprawniony do opłaty za sukces inwestycyjny w wysokości 5% kwoty, o jaką poszczególne Klasy Tytułów Uczestnictwa Subfunduszu przekroczą najwyższy poziom (zwanej dalej „Opłatą za Sukces Inwestycyjny”), który definiuje się jako większą z następujących wartości: (i) wartości aktywów netto na Tytuł Uczestnictwa w Dacie Uruchomienia oraz (ii) najwyższej wartości aktywów netto na Tytuł Uczestnictwa bezpośrednio po Dacie Uruchomienia lub bezpośrednio po zakończeniu jakiegokolwiek późniejszego Okresu Rozliczania Wyników, za który należna była Opłata za Sukces Inwestycyjny (zwany dalej „Najwyższym Poziomem”).

Oplata za Sukces Inwestycyjny jest naliczana kwartalnie w odniesieniu do kolejnych kwartałów kalendarzowych (zwanych dalej „Okresami Rozliczania Wyników”). Pierwszym Okresem Rozliczania Wyników będzie okres rozpoczynający się z Datą Uruchomienia i zakończony w dniu 30 września 2008 r.

Przyjmuje się, że Oplata za Sukces Inwestycyjny jest naliczana każdego Dnia Wyceny, jest ona jednak naliczana w danym Dniu Wyceny jedynie wówczas, jeżeli wartość aktywów netto na Tytuł Uczestnictwa przekracza Najwyższy Poziom.

Oplata za Sukces Inwestycyjny jest naliczana na podstawie wartości aktywów netto (wartości aktywów netto od początku roku), o jaką Subfundusz przekracza Najwyższy Poziom, skorygowanej o codzienne zapisy i odkupywanie (tworzenie wartości), na ostatni dzień Okresu Rozliczania Wyników; jest ona płatna Zarządzającemu Inwestycjami z dołu w ciągu 14 Bankowych Dni Roboczych od zakończenia danego Okresu Rozliczania Wyników.

Oplata za usługi

Przewiduje się, że łączna suma opłat dotyczących Subfunduszu wnoszonych na rzecz banku depozytariusza, centralnego agenta administracyjnego oraz rejestratora i agenta transferowego w zamian za usługi świadczone na mocy umowy z bankiem depozytariuszem, Umowy o Usługach dla Funduszu Inwestycyjnego oraz umowy z rejestratorem i agentem transferowym nie przekroczy rocznie 0,40% Aktywów Netto Funduszu przypadających na Subfundusz (zwana dalej łącznie „Oplatą za Usługi”). Oplata za Usługi może być wyższa lub niższa zależnie od wartości Aktywów Netto Funduszu Subfunduszu.

9. Pierwsza oferta

Tytuły Uczestnictwa Klasy Man RMF DynamIX 200™ (EUR) zostaną wyemitowane w dniu 18 lipca 2008 r. (zwanym dalej „Datą Uruchomienia”), a okres pierwszej oferty (zwany dalej „Okresem Pierwszej Oferty”) trwać będzie od 4 lipca 2008 r. do 16 lipca 2008 r. Pierwszy Dzień Wyceny przypadnie w dniu 4 sierpnia 2008 r.

Podczas Okresu Pierwszej Oferty Tytuły Uczestnictwa Klasy Man RMF DynamIX 200™ (EUR) mogą być subskrybowane przez inwestorów w cenie (zwanej dalej „Ceną Pierwszej Emisji”) określonej poniżej dla każdej Klasy Tytułów Uczestnictwa, powiększonej o prowizję od zbycia wynoszącą do 5% wartości aktywów netto, płatną na rzecz dystrybutora. W przypadku zapisów podczas Okresu Pierwszej Oferty nie będzie pobierana Oplata za Rozwodnienie.

Klasa Tytułów Uczestnictwa	Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF DynamIX 200™ (EUR)	Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF DynamIX 200™ (USD)	Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF DynamIX 200™ (CHF)	Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF DynamIX 200™ (GBP)
Cena Pierwszej Emisji	100,00 EUR	100,00 USD	100,00 CHF	100,00 GBP

Klasa Tytułów Uczestnictwa	Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF DynamIX 200™ (NOK)	Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF DynamIX 200™ (SEK)	Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF DynamIX 200™ (DKK)
Cena Pierwszej Emisji	1 000,00 NOK	1 000,00 SEK	1 000,00 DKK

Po zakończeniu Okresu Pierwszej Oferty cena zapisów będzie odpowiadać wartości aktywów netto na Tytuł Uczestnictwa odpowiedniej Klasy, powiększonej o prowizję od zbycia wynoszącą do 5% wartości aktywów netto, płatną na rzecz dystrybutora, oraz o Oplatę za Rozwodnienie.

Cena zapisów w przypadku zapisów na Tytuły Uczestnictwa otrzymane przez rejestratora i agenta transferowego w dniach od 17 lipca do 1 sierpnia 2008 r. będzie odpowiadać wartości aktywów netto na Tytuł Uczestnictwa odpowiedniej Klasy w dniu 4 sierpnia 2008 r., powiększonej o prowizję od zbycia wynoszącą do 5% wartości aktywów netto, płatną na rzecz dystrybutora, oraz o Oplatę za Rozwodnienie.

W przypadku zapisów składanych podczas Okresu Pierwszej Oferty inwestorzy muszą zapewnić, że rejestrator i agent transferowy otrzyma dostępne środki nie później niż 18 lipca 2008 r. do godziny 15:30 czasu luksemburskiego. W przypadku, gdy środki związane z zapisami nie zostaną otrzymane we właściwym czasie, odpowiedni przydział Tytułów Uczestnictwa może zostać anulowany, a inwestor i/lub dystrybutor mogą być zobowiązani zwrócić Subfunduszuowi wszelkie koszty i wydatki poniesione w związku z nim.

10. Profil inwestora

Subfundusz jest odpowiedni dla inwestorów średnio- i długoterminowych poszukujących zysków przy jednoczesnej kontroli ryzyka. Ze względu na wysoki poziom ryzyka Subfundusz jest odpowiedni wyłącznie dla inwestorów będących w stanie ponieść znaczne krótkoterminowe straty i z horyzontem inwestycyjnym wynoszącym co najmniej pięć lat.

Subfundusz jest skierowany do inwestorów zainteresowanych inwestycjami w Klasy Tytułów Uczestnictwa wskazane powyżej w części „Klasy Tytułów Uczestnictwa”.

Wyników Subfunduszu w przeszłości nie należy traktować jako wyznacznika jego przyszłych wyników inwestycyjnych.

11. Minimalna wartość Subfunduszu zapewniająca efektywne ekonomicznie zarządzanie

Za minimalną wartość Subfunduszu zapewniającą efektywne ekonomicznie zarządzanie Zarząd uznaje zasadniczo kwotę co najmniej 20 000 000 USD.

12. Minimalna wartość inwestycji

Minimalne wartości inwestycji dla poszczególnych Klas Tytułów Uczestnictwa wynoszą:

Klasa Tytułów Uczestnictwa	Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF DynamIX 200™ (EUR)	Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF DynamIX 200™ (USD)	Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF DynamIX 200™ (CHF)	Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF DynamIX 200™ (GBP)
Minimalna wartość inwestycji	100,00 EUR	100,00 USD	100,00 CHF	100,00 GBP

Klasa Tytułów Uczestnictwa	Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF DynamIX 200™ (NOK)	Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF DynamIX 200™ (SEK)	Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF DynamIX 200™ (DKK)
Minimalna wartość inwestycji	1 000,00 NOK	1 000,00 SEK	1 000,00 DKK

Limity inwestycyjne zależą od uznania Zarządu — akceptowane mogą być kwoty mniejsze.

Niezależnie od powyższego, dla Klas Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (EUR), Man RMF Dynam/IX 200™ (GBP), Man RMF Dynam/IX 200™ (NOK), Man RMF Dynam/IX 200™ (SEK) oraz Man RMF Dynam/IX 200™ (DKK) za pośrednictwem dystrybutorów dostępny jest miesięczny plan inwestycyjny (zwany dalej „Planem”), który pozwala inwestorowi zwiększać liczbę posiadanych Tytułów Uczestnictwa dzięki dokonywaniu regularnych miesięcznych płatności odpowiadających co najmniej niższemu kwotom, bez jednorazowego inwestowania normalnej minimalnej wartości inwestycji:

Klasa Tytułów Uczestnictwa	Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (EUR)	Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (GBP)	Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (NOK)	Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (SEK)
Minimalna wartość inwestycji	50,00 EUR	50,00 GBP	500,00 NOK	500,00 SEK

Klasa Tytułów Uczestnictwa	Klasa Tytułów Uczestnictwa Man RMF Dynam/IX 200™ (DKK)
Minimalna wartość inwestycji	500,00 DKK

13. Ogólny opis Swapu

Sposób wykorzystania Swapu

Fundusz zyska w imieniu Subfunduszu zmienną pod względem wielkości dźwigni finansowej ekspozycję na Indeks poprzez inwestycje w jeden lub większą liczbę finansowych instrumentów pochodnych w postaci swapu przychodu całkowitego (zwanego dalej „Swapem”). Swap będzie składać się z jednej lub większej liczby rzeczywistych lub nierzeczywistych transakcji swapu przychodu całkowitego zawartych z Zatwierdzonymi Kontrahentami Swapu.

Fundusz zawrze w imieniu Subfunduszu umowę ramową z Zatwierdzonymi Kontrahentami Swapu dotyczącą instrumentów pochodnych (oraz załącznik wsparcia kredytowego), jak też uzyska potwierdzenia określające warunki Swapu z datą odpowiadającą Dacie Początkowej lub wcześniejszą od niej. Po Dacie Początkowej mogą zostać uzyskane dodatkowe potwierdzenia dotyczące zapisów na jednostki Swapu oraz ich odkupu w celu korekty kwoty nominalnej Swapu.

Zgodnie z warunkami Swapu wszelkie przychody netto z jakiegokolwiek emisji Tytułów Uczestnictwa uzyskane przez Subfundusz podczas Okresu Pierwszej Oferty i w każdym Dniu Wyceny mogą zostać zainwestowane w Swap, przy czym kwota nominalna Swapu ulegnie odpowiedniemu zwiększeniu. Subfundusz płaci powyższe kwoty Zatwierdzonym Kontrahentom Swapu, by zyskać ekspozycję na Indeks. Przychody netto uzyskane przez Subfundusz w każdym Dniu Wyceny, które nie zostaną natychmiast zainwestowane w Swap, będą czasowo utrzymywane w postaci gotówki do chwili, gdy Zarządzający Inwestycjami zadecyduje według własnego uznania, że z handlowego

punktu widzenia ma sens zainwestowanie tych środków w Swap. W związku z powyższymi tymczasowymi depozytami gotówkowymi ekspozycja inwestycyjna Subfunduszu na Indeks pomiędzy Dniami Wyceny może wahać się poniżej i/lub powyżej 100%, aż do poziomu Ekspozycji Maksymalnej.

Subfundusz wykorzysta niektóre przepływy pieniężne otrzymane zgodnie z warunkami Swapu w celu pokrycia Opłat i Wydatków opisanych w niniejszym dokumencie.

Zgodnie z warunkami Swapu Zatwierdzeni Kontrahenci Swapu będą mieli obowiązek dostarczyć Subfunduszowi zabezpieczenie tak, by ekspozycja Subfunduszu na ryzyko każdego z Zatwierdzonych Kontrahentów Swapu została zredukowana do co najwyżej 10% aktywów netto Subfunduszu zgodnie z opisem w części „Ogólne wytyczne i ograniczenia inwestycyjne” w Prospekcie ogólnym.

Opłaty i wydatki

Następujące opłaty i wydatki będą ponoszone pośrednio przez Subfundusz w związku ze Swapem, wpływając na wartość aktywów netto Subfunduszu.

W Dacie Uruchomienia Subfunduszu koszty zmiennej dźwigni finansowej dotyczącej Swapu są równe stopie procentowej LIBOR USD 1M powiększonej o marżę finansowania wynoszącą 0,85% rocznie. Marża finansowania może podlegać przeglądowi i zmianie po renegocjacji lub wygaśnięciu Swapu albo w razie przekroczenia maksymalnej kwoty nominalnej uzgodnionej z Zatwierdzonymi Kontrahentami Swapu, przewiduje się jednak, że nie przekroczy ona 2% rocznie, a może być znacznie niższa.

W zamian za licencję udzieloną na Indeks Zatwierdzonym Kontrahentom Swapu, Zatwierdzeni Kontrahenci Swapu będą uiszczać na rzecz Sponsora Indeksu opłatę licencyjną w wysokości 1,15% rocznie, obliczaną i naliczaną w stosunku do ekspozycji inwestycyjnej ogółem Subfunduszu na Indeks w każdym Dniu Wyceny; narosłe kwoty będą pomniejszać wartość Swapu każdego Dnia Wyceny, oraz będą wypłacane miesięcznie z dołu Sponsorowi Indeksu.

Zatwierdzeni Kontrahenci Swapu są uprawnieni do opłaty swapowej za organizację i dostarczenie Swapu w wysokości 0,2% rocznie, obliczaną i naliczaną w stosunku do wartości nominalnej Swapu w każdym Dniu Wyceny; narosłe kwoty będą pomniejszać wartość Swapu każdego Dnia Wyceny, oraz będą wypłacane miesięcznie z dołu Zatwierdzonym Kontrahentom Swapu. Opłata swapowa może podlegać przeglądowi i zmianie po renegocjacji lub wygaśnięciu Swapu albo w razie przekroczenia maksymalnej kwoty nominalnej uzgodnionej z Zatwierdzonymi Kontrahentami Swapu, przewiduje się jednak, że nie przekroczy ona 0,4% rocznie, a może być znacznie niższa.

Subfundusz ponosi wszystkie opłaty i wydatki związane z inwestycją zabezpieczenia dostarczonego przez Zatwierdzonych Kontrahentów Swapu. Zarządzający Inwestycjami dołoży jednak należytych starań, by w miarę możliwości zminimalizować te opłaty i wydatki w interesie Subfunduszu oraz jego uczestników.

14. Ogólny opis Indeksu

Indeks umożliwia dostęp do globalnego uniwersum funduszy hedgingowych, dając szeroką ekspozycję na różne style i (sub)strategie funduszy hedgingowych dzięki zastosowaniu opartej na regułach metodyki konstrukcji oraz równoważenia indeksu.

Cel i konstrukcja Indeksu

Indeks, który umożliwi inwestycje, stanowi codzienny wskaźnik odniesienia dla szerokiego globalnego uniwersum uznanych stylów i (sub)strategii funduszy hedgingowych. Celem Indeksu jest uzyskanie poziomu ryzyka i stopy zwrotu reprezentatywnych dla profilu ryzyka oraz stopy zwrotu będących wynikiem inwestycji w aktywnie zarządzany portfel funduszy hedgingowych umożliwiający dywersyfikację dzięki uwzględnieniu różnych stylów i (sub)strategii funduszy hedgingowych.

Indeks obejmuje następujące style funduszy hedgingowych (zwane dalej „**Stylami Funduszy Hedgingowych**”):

Styl zabezpieczony akcjami (*equity hedged*): Różnice w wynikach między różnymi akcjami i sektorami oferują możliwości osiągania zysków na rynkach rozwiniętych i wschodzących całego świata. Zarządzający takimi funduszami starają się osiągać zyski, zajmując długie i krótkie pozycje w akcjach (głównie znajdujących w obrocie publicznym), które uważają odpowiednio za niedowartościowane i przewartościowane. Strategie mogą koncentrować się na akcjach o znacznym potencjale wzrostu lub atrakcyjnej wycenie, konkretnych regionach lub sektorach branżowych. Zarządzający mogą starać się neutralizować swoją ekspozycję na ryzyko rynkowe lub też przyjmować stałą czy zmienną dodatnią albo ujemną ekspozycję netto. Fundusze *equity hedged* starają się zwykle osiągnąć zyski porównywalne z długoterminowymi stopami zwrotu zdwersyfikowanego portfela akcji światowych, ale przy znacznie niższym poziomie ryzyka.

Styl oparty na względnej wartości (*relative value*): Fundusze tego typu stosują strategie arbitrażowe, przede wszystkim na światowych rynkach akcji i obligacji, by wykorzystywać postrzegane rozbieżności cenowe między podobnymi lub powiązаныmi papierami wartościowymi. Zajmując długie pozycje w aktywach niedowartościowanych i krótkie w aktywach przewartościowanych, zarządzający starają się wykorzystać sposobności osiągnięcia zysku wynikające ze zmian relacji cenowych między danymi papierami wartościowymi. Wśród najważniejszych strategii można wymienić arbitraż obligacji zamiennych, arbitraż instrumentów o stałym dochodzie oraz arbitraż neutralny rynkowo/statystyczny. Wielu ważnych zarządzających oferuje fundusze oparte na względnej wartości wykorzystujące różne strategie arbitrażu. Transakcje oparte na względnej wartości wykorzystują takie instrumenty jak obligacje zamienne, uprzywilejowane papiery wartościowe, opcje, warranty i papiery wartościowe związane z opcjami, obligacje rządowe, kontrakty swap, swappcję, kontrakty terminowe typu *forward* i *future*. Ogólnie rzecz biorąc, celem strategii opartych na względnej wartości jest uzyskiwanie stałych wyników nawet w niestabilnych i zmiennych warunkach rynkowych; ich zaletą jest niska korelacja z tradycyjnymi rynkami akcji oraz obligacji.

Styl oparty na zdarzeniach (*event driven*): Fundusze tego rodzaju zajmują się głównie zakupem i krótką sprzedażą papierów wartościowych spółek przechodzących znaczące zmiany takie jak sprzedaż aktywów/działów, wejście na rynek lub wyjście z niego, zmiany struktury kapitałowej, przejęcia, połączenia, oferty w przetargach, oferty giełdowe, likwidacje i inne rodzaje reorganizacji. Typowe strategie oparte na zdarzeniach wykorzystują restrukturyzowane zadłużenie, arbitraż fuzji oraz sytuacje szczególne. Zyski z tych strategii wynikają z różnic między ceną papierów wartościowych na początku danego zdarzenia lub sytuacji a ceną ostateczną po zakończeniu zdarzenia lub rozwiązaniu sytuacji. Niektóre strategie oparte na zdarzeniach wiążą się z inwestycjami w papiery wartościowe „poniżej ratingu inwestycyjnego”, papiery wartościowe oparte na aktywach

oraz stanowiące zabezpieczenie ryzyk ubezpieczeniowych. Ich zyskowość zależy w znacznej mierze od wiedzy branżowej zarządzających, ich umiejętności doboru papierów wartościowych oraz prawidłowego określenia i dywersyfikacji ryzyk związanych z papierami wartościowymi.

Styl globalny makroekonomiczny (*global macro*): Fundusze te oparte są na oportunistycznych strategiach ukierunkowanych na korzyści ze zmian tendencji makroekonomicznych. Strategie te są stosowane w odniesieniu do rynków, klas aktywów (w tym akcji, obligacji, walut, surowców) oraz instrumentów finansowych (takich jak środki pieniężne, kontrakty terminowe i instrumenty pochodne). Zarządzający podejmują decyzje inwestycyjne w oparciu o prognozy i przewidywania dotyczące zmian lub szybkości zmian stóp procentowych, inflacji, cykli gospodarczych oraz sytuacji politycznej. Wyraźne wyższe lub niższe cen stanowią najkorzystniejsze środowisko rynkowe dla globalnych funduszy makroekonomicznych, których stopy zwrotu nie są ogólnie skorelowane z tradycyjnymi klasami aktywów oraz funduszami hedgingowymi o innych stylach.

Styl oparty na zarządzanych kontraktach terminowych (*managed futures*): Fundusze tego rodzaju handlują kontraktami terminowymi oraz instrumentami pochodnymi dotyczącymi obligacji skarbowych, indeksów giełdowych, walut, krótkoterminowych stóp procentowych oraz fizycznych surowców takich jak kawa, ropa naftowa lub złoto. Strategie można podzielić na dwie główne kategorie: systematyczne i dyskrecjonalne. Systematyczne strategie oparte na zarządzanych kontraktach terminowych polegają na długoterminowym podążaniu za tendencjami i wykorzystują historyczne dane cenowe oraz metody ilościowe. Niektórzy zarządzający stosują także systematyczne strategie krótkoterminowe. Zarządzający stosujący podejście dyskrecjonalne opierają się na strategiach oportunistycznych, korzystając z metod fundamentalnej i technicznej analizy rynkowej.

Indeks jest sponsorowany przez Sponsora Indeksu, który wchodzi w skład Man Group i zapewnia wdrożenie efektywnych metod zarządzania konfliktami interesów.

Indeksem zarządza spółka RMF Investment Management (zwana dalej „**Agentem Zarządzającym Indeksem**”). Agent Zarządzający Indeksem jest odpowiedzialny za utrzymywanie Indeksu oraz usprawnianie zasad zarządzania nim.

Agent Zarządzający Indeksem zapewnia konsekwentne i systematyczne podejście do doboru Stylów Funduszy Hedgingowych, (sub)strategii oraz funduszy hedgingowych reprezentujących powyższe Style Funduszy Hedgingowych, jak też ich uwzględnianie w Indeksie i usuwanie zeń na podstawie określonych reguł. W tym celu Agent Zarządzający Indeksem opracował własną metodykę stanowiącą podstawę zdyscyplinowanego procesu konstrukcji indeksu (zwaną dalej „**Metodyką Konstrukcji Indeksu**”). Celem tej metodyki jest zapewnienie obiektywności procesu konstrukcji indeksu dzięki zastosowaniu metod ilościowych, które uwzględniają dane historyczne, oraz metod jakościowych, które polegają na ocenie danych dotyczących przyszłości w celu weryfikacji metod ilościowych oraz optymalizacji alokacji aktywów wśród Stylów Funduszy Hedgingowych, (sub)strategii i funduszy hedgingowych reprezentowanych w Indeksie.

Aby osiągnąć swoje cele, Indeks może obejmować następujące składniki o przypisanych wagach: komponenty związane z funduszami hedgingowymi oraz komponent dźwigni finansowej/środków pieniężnych (zwane dalej „**Składnikami**”). Komponent dźwigni finansowej/środków pieniężnych może być dodatni, ujemny lub zerowy. Oprócz

powyższych Składników Indeks może również uwzględniać inne elementy, między innymi ustalany w uzasadniony sposób przez Agenta Zarządzającego Indeksem czynnik korekcyjny odpowiadający odpowiednio kosztom lub zyskom ponoszonym lub osiąganym przez rzeczywistego posiadacza Składników w przypadku odzwierciedlenia Indeksu.

Metodyka Konstrukcji Indeksu

Metodyka Konstrukcji Indeksu opiera się na czterech podstawowych procesach, z których każdy ma na celu określenie właściwych Stylów Funduszy Hedgingowych i Składników dzięki opisanemu poniżej połączeniu technik ilościowych oraz jakościowych:

- Klasyfikacja
- Analiza *due diligence*
- Kwalifikacja
- Alokacja

Klasyfikacja

Każdy Składnik jest wybierany z bazy danych funduszy hedgingowych Agenta Zarządzającego Indeksom po przeprowadzeniu analizy *due diligence* i kwalifikacji. Baza danych funduszy hedgingowych Agenta Zarządzającego Indeksom zawiera dane pochodzące z komercyjnych baz danych, od brokerów oraz bezpośrednio od zarządzających funduszami hedgingowymi.

Indeks obejmuje jedynie Składniki, które można przyporządkować do pewnego Stylu Funduszu Hedgingowego. W związku z tym każdy Składnik w bazie danych funduszy hedgingowych Agenta Zarządzającego Indeksom jest przyporządkowany do odpowiedniego Stylu Funduszu Hedgingowego na podstawie informacji zawartych w bazie danych.

Analiza *due diligence*

Analiza *due diligence* stanowi nieodłączną część Metodyki Konstrukcji Indeksu i opiera się na ocenie kolejnych Składników dokonywanej przez Agenta Zarządzającego Indeksom w celu identyfikacji Składników, które najlepiej reprezentują poszczególne Style Funduszy Hedgingowych.

Poszczególne Składniki mogą podlegać analizie *due diligence*, jeżeli są uwzględnione w bazie danych funduszy hedgingowych Agenta Zarządzającego Indeksom. Agent Zarządzający Indeksom dokonuje przeglądu następujących wymagań w celu weryfikacji, czy Składniki mają wszystkie atrybuty niezbędne, by wejść w skład Indeksu:

- Określenie, czy fundamentalna strategia inwestycyjna Składnika jest poprawna oraz wykazuje pożądaną charakterystykę z punktu widzenia ryzyka i zysków
 - wyniki historyczne — zdolność generowania atrakcyjnych, stałych zysków skorygowanych o ryzyko w stosunku do grupy rówieśniczej;
 - dywersyfikacja czynników ryzyka — zdolność łączenia nieskorelowanych inwestycji w obrębie Stylu Funduszu Hedgingowego;
 - przejrzystość wystarczająca z punktu widzenia wymogów wewnętrznego procesu zarządzania ryzykiem — zgoda na wstępną i bieżącą analizę *due diligence*;
 - właściwa płynność i opłaty dla danego typu inwestycji.
- Ocena, czy procedury operacyjne i infrastruktura Składnika spełniają wszystkie wymogi prawne i

strukturalne określone przez Agenta Zarządzającego Indeksom

- przegląd dokumentacji i prawna lista kontrolna — prawna oraz administracyjna analiza *due diligence* Składnika;
- sprawdzenie referencji i przegląd procedur operacyjnych — ocena oraz pomiar reputacji zarządzającego, analityków itp.;
- weryfikacja wyników historycznych — przegląd materiałów finansowych i handlowych oraz ksiąg;
- ocena zarządzania ryzykiem — ocena procesów oraz wykorzystywanych procesów i systemów kontrolnych pod kątem ich adekwatności w stosunku do stopnia złożoności Stylu Funduszu Hedgingowego.

Kwalifikacja

Po jakościowym ustaleniu, że Składnik jest odpowiednim reprezentantem danego Stylu Funduszu Hedgingowego, celem kolejnego etapu — kwalifikacji — jest ilościowe określenie Składników uznanych za nadające się do uwzględnienia w Indeksie. W związku z tym kwalifikacja dotyczy jedynie Składników najbardziej reprezentatywnych dla poszczególnych Stylów Funduszy Hedgingowych.

Składniki mogą zostać wybrane jedynie spośród Składników spełniających następujące wymogi wstępne:

Aktywa pod zarządem	> 200 mln USD
Okres działania	> 2 lat
Doświadczenie Zarządzającego	> 10 lat na rynkach finansowych
Zasoby organizacji	> 3 członków kierownictwa
Wyniki	> 60 percentyla

Przestrzega się zasady, że co najmniej 75% Indeksu powinno być przyporządkowane do „dojrzałych” Składników spełniających kryteria określone w powyższej tabeli. Co najwyżej 25% Indeksu może być przyporządkowane do Składników niespełniających jednego lub większej liczby kryteriów określonych w powyższej tabeli.

Poszczególne zakwalifikowane Składniki są następnie szeregowane w obrębie ich Stylu Funduszu Hedgingowego. Im wyższa pozycja Składnika, tym bardziej jest on reprezentatywny dla danego Stylu Funduszu Hedgingowego. Najwyżej sklasyfikowane Składniki są uznawane za odpowiednie, by reprezentować dany Styl Funduszu Hedgingowego w Indeksie. Odrzucenie Składników o najniższych pozycjach powoduje, że niereprezentatywne Składniki są usuwane ze Stylu Funduszu Hedgingowego.

Składniki są dodawane do Indeksu, jeżeli spełnią wszystkie kryteria kwalifikacyjne i zyskają ostateczną aprobatę Agenta Zarządzającego Indeksom. Składnik może zostać usunięty, jeżeli przestaje spełniać kryteria kwalifikacyjne; decyzja Agenta Zarządzającego Indeksom jest ostateczna. Fundusze hedgingowe są zazwyczaj usuwane jedynie podczas przeglądu rocznego, mogą jednak być usuwane częściej w związku z funduszu.

Wszystkie Składniki zatwierdzone przez Agenta Zarządzającego Indeksom jako reprezentujące dany Styl Funduszu Hedgingowego w Indeksie są regularnie oceniane, a Agent Zarządzający Indeksom sporządza raport aktualizacyjny z analizy *due diligence* w celu potwierdzenia dalszego spełniania wymogów jakościowych przez dany Składnik. Na bieżąco oceniane są i mogą prowadzić do usunięcia Składnika między innymi takie czynniki jak zmiany kadrowe, pogorszenie wyników na tle grupy rówieśniczej,

przyjęcie alternatywnej metodyki inwestycyjnej, poważne wątpliwości związane z wyceną, kwestie administracyjne takie jak wycena rynkowa albo ryzyko związane z kontrolą lub inne zagadnienia objęte analizą *due diligence*.

Alokacja

Proces alokacji łączy wstępujący proces analizy *due diligence* i kwalifikacji ze zstępującym procesem alokacji aktywów.

Agent Zarządzający Indekssem może w miarę potrzeb modyfikować wagi Stylów Funduszy Hedgingowych oraz (sub)strategii uwzględnionych w Indeksie. Agent Zarządzający Indekssem może zwiększać lub zmniejszać wagi pewnych Stylów Funduszy Hedgingowych oraz (sub)strategii, zawsze jednak w ramach ograniczeń alokacji ustalanych w oparciu o opisane poniżej Kryteria Wagowe.

Rada ds. alokacji aktywów (zwana dalej „**Rada**”) Agentu Zarządzającego Indekssem zbiera się co roku podczas dorocznego przeglądu alokacji w celu opracowania wag strategicznej alokacji aktywów (zwanej dalej „**SAA**”) dotyczącej poszczególnych Stylów Funduszy Hedgingowych oraz (sub)strategii na następny rok, wynikającej z procesu optymalizacji dotyczącego poszczególnych okresów, którego celem jest określenie optymalnej alokacji w różnych warunkach gospodarczych i rynkowych.

Rada zbiera się również co sześć miesięcy podczas półrocznego przeglądu alokacji w celu opracowania wag taktycznej alokacji aktywów (zwanej dalej „**TAA**”) dotyczącej poszczególnych Stylów Funduszy Hedgingowych oraz (sub)strategii na następne sześć miesięcy. Rada analizuje poszczególne (sub)strategie w obrębie kolejnych Stylów Funduszy Hedgingowych, a dokonane technikami wstępującymi i zstępującymi oceny rynkowe poszczególnych (sub)strategii są danymi wejściowymi opracowanego przez Agentu algorytmu określającego wagi TAA. Na poziomie Stylów Funduszy Hedgingowych wagi TAA mogą różnić się o +/- 5% od wag SAA.

Wagi

Wagi składników są proporcjonalne do ich alokacji w obrębie odpowiedniego Stylu Funduszu Hedgingowego. Wagi te odpowiadają alokacji Składnika podzielonej przez alokację odpowiedniego Stylu Funduszu Hedgingowego, przy czym zawsze obowiązuje zasada, że żaden Składnik nie może w Dniu Miesięcznego Równoważenia stanowić ponad 15% Indeksu.

Alokacja Stylu Funduszu Hedgingowego jest sumą wag wszystkich Składników tego Stylu Funduszu Hedgingowego, przy czym zawsze obowiązuje zasada, że żaden Styl Funduszu Hedgingowego nie może w Dniu Miesięcznego Równoważenia stanowić ponad 35% Indeksu. Wagi (sub)strategii są proporcjonalne do ich alokacji w obrębie odpowiedniego Stylu Funduszu Hedgingowego.

Niezależnie od postanowień dotyczących zaburzeń na rynkach i działania siły wyższej, Indeks zapewnia zrównoważoną ekspozycję na różne Style Funduszy Hedgingowych, a jego celem jest utrzymywanie dywersyfikacji w każdym Dniu Miesięcznego Równoważenia poprzez uwzględnienie co najmniej pięciu (5) Stylów Funduszy Hedgingowych. Wymóg dywersyfikacji w odniesieniu do Stylów Funduszy Hedgingowych oraz Składników reprezentujących powyższe Style Funduszy Hedgingowych ma ograniczyć ryzyko koncentracji dotyczące klas aktywów, metodyk dokonywania transakcji oraz poszczególnych Składników. W celu uniknięcia wątpliwości wskazuje się, że Agent Zarządzający Indekssem może wybrać Style Funduszy Hedgingowych inne od poniższych.

W Dniu Inauguracji Indeksu będzie on obejmował następujące Style Funduszy Hedgingowych:

- Zabezpieczony akcjami (*equity hedged*);
- Oparty na względnej wartości (*relative value*);
- Oparty na zdarzeniach (*event driven*);
- Globalny makroekonomiczny (*global macro*);
- Oparty na zarządzanych kontraktach terminowych (*managed futures*).

Powyższe Style Funduszy Hedgingowych, które mogą podlegać zmianom w każdym Dniu Miesięcznego Równoważenia, opisano powyżej w części „Opis Stylów Funduszy Hedgingowych”.

Comiesięczny przegląd i równoważenie Indeksu

Wagi Składników Indeksu są poddawane przeglądowi i równoważeniu co miesiąc w celu zapewnienia, że Indeks stanowi zawsze ogólnie zdywersyfikowaną i reprezentatywną miarę celu indeksu, w każdym przypadku jednak w ramach ograniczeń alokacji ustalanych w oparciu o opisane powyżej Kryteria Wagowe.

Indeks podlega comiesięcznemu przeglądowi dokonywanemu przez Agentu Zarządzającego Indekssem na podstawie danych za poprzedni miesiąc zawartych w bazie danych Agentu Zarządzającego Indekssem (zwanemu dalej „**Miesięcznym Przeglądem Indeksu**”). Zmiany wynikające z Miesięcznego Przeglądu Indeksu są wprowadzane pierwszego dnia kalendarzowego każdego miesiąca (zwanego dalej „**Dniem Miesięcznego Równoważenia**”).

Ogólna liczba Składników jest ustalana podczas miesięcznego przeglądu i nie ulega zazwyczaj zmianie aż do następnego miesięcznego przeglądu. Minimalna liczba Składników podczas dowolnego Dnia Miesięcznego Równoważenia wynosi piętnaście (15). Ogólna liczba Składników w poszczególnych Dniach Miesięcznego Równoważenia waha się jednak.

Rzeczywiste wagi Składników są wagami uzyskanymi przez Agentu Zarządzającego Indekssem. Agent Zarządzający Indekssem dołoży wszelkich niezbędnych starań, by zapewnić, że wagi poszczególnych Składników odpowiadają docelowym wagom SAA i TAA ustalonym w wyniku opisanego powyżej procesu alokacji.

Usuwanie Składników

Składnik zostaje usunięty, jeżeli Miesięczny Przegląd Indeksu wykazuje, że nie jest on reprezentatywny dla swojego Stylu Funduszu Hedgingowego lub (sub)strategii, nie przechodzi pomyślnie analizy *due diligence* lub ogólnie przestaje się kwalifikować do uwzględnienia w Indeksie. Składniki są usuwane zgodnie z określonymi powyżej regułami konstrukcji indeksu.

Składnik może zostać usunięty z Indeksu w dowolnym czasie, jeżeli nie spełnia dowolnej z reguł kwalifikacyjnych Indeksu.

Dodawanie Składników

Składniki są zazwyczaj uwzględniane w Indeksie podczas Miesięcznego Przeglądu Indeksu. Składnik może zostać dodany do Indeksu zgodnie z regułami konstrukcji indeksu w każdym Dniu Miesięcznego Równoważenia. Aby został dodany nowy Składnik, nie jest konieczne usunięcie Składnika dotychczasowego.

Jeżeli Składnik zostaje usunięty z Indeksu, do uwzględnienia w Indeksie zakwalifikowany zostaje zastępczy Składnik dla

danego Stylu Funduszu Hedgingowego, który może zostać dodany do Indeksu w danym Dniu Miesięcznego Równoważenia.

Składniki mogą również być dodawane do Indeksu w celu zapewnienia, że Indeks pozostaje dla inwestorów w każdym Dniu Miesięcznego Równoważenia ogólnie zdywersyfikowaną i reprezentatywną miarą celu indeksu.

Inauguracja Indeksu

Indeks zostanie opublikowany w dniu 1 sierpnia 2008 r. (zwanym dalej „**Dniem Inauguracji Indeksu**”).

Obliczanie i publikacja Indeksu

Walutą bazową dla obliczania Indeksu jest dolar USA (USD).

W Dniu Inauguracji Indeksu wartość Indeksu wyniesie 100 USD. W każdym późniejszym Dniu Wyceny wartość Indeksu określi Agent Zarządzający Indeksem.

Wartość Indeksu będzie obliczana w oparciu o szacowaną wycenę Składników. Indeks może podlegać pewnym korektom, w szczególności systematycznej korekcie wynoszącej do 0,00083% na Dzień Wyceny w związku z kosztami operacyjnymi, które poniosłby rzeczywisty posiadacz Składników w przypadku odzwierciedlenia indeksu (wartość ta zwana jest dalej „**Wartością Indeksu**”).

Sponsor Indeksu będzie publikować Wartość Indeksu w każdym Dniu Wyceny, zazwyczaj w następnym Bankowym Dniu Roboczym po danym Dniu Wyceny, lecz nie później niż w ciągu trzech (3) Bankowych Dni Roboczych za pośrednictwem serwisów Bloomberg, Reuters lub dowolnego innego dostawcy danych albo jego następcy.

Metodyka Indeksu nie umożliwia dokonywania retrospektywnych zmian opublikowanej wcześniej Wartości Indeksu.

W razie wystąpienia zdarzenia siły wyższej lub zaburzeń rynkowych w Dniu Wyceny, Agent Zarządzający Indeksem może (i) dokonać obliczeń i/lub korekt Indeksu uznanych przez niego za stosowne w celu określenia Wartości Indeksu w takim Dniu Wyceny; (ii) zawiesić obliczanie Indeksu lub opóźnić publikację informacji dotyczących Indeksu aż do następnego Dnia Wyceny, w którym Agent Zarządzający Indeksem ustali, że odpowiednie zdarzenie siły wyższej lub zaburzenia rynkowe nie występują lub ustały i/lub (iii) ustalić, jeżeli dany Dzień Wyceny byłby, gdyby nie wystąpienie odpowiednio powyższego zdarzenia siły wyższej lub zaburzeń rynkowych, Dniem Miesięcznego Równoważenia, że dany Dzień Miesięcznego Równoważenia nie jest Dniem Miesięcznego Równoważenia oraz przesunąć dany Dzień Miesięcznego Równoważenia na następny dzień roboczy, w którym Agent Zarządzający Indeksem ustali, że odpowiednie zdarzenie siły wyższej lub zaburzenia rynkowe nie występują lub ustały.