

East Capital (Lux)

Fundusz SICAV (société d'investissement a capital variable) zarejestrowany w Luksemburgu

Prospekt Emisyjny

Listopad 2002 r.

Nie udziela się nikomu upoważnienia do przekazywania jakichkolwiek informacji innych niż przedstawione w niniejszym Prospekcie Emisyjnym oraz w dokumentach, do których Prospekt ten się odwołuje. Oryginalny tekst angielski niniejszego Prospektu Emisyjnego stanowi prawnie wiążącą wersję.

Uwagi do czytelników

Główna część niniejszego Prospektu Emisyjnego zawiera opis charakteru funduszu East Capital (Lux) („Fundusz”), przedstawia jego ogólne warunki i określa parametry zarządcze i inwestycyjne stosowane wobec Funduszu oraz poszczególnych Subfunduszy stanowiących części składowe Funduszu.

Polityka inwestycyjna oraz cechy szczególne każdego Subfunduszu zostały opisane w Załączniku do niniejszego Prospektu Emisyjnego.

Załącznik stanowi integralną część niniejszego Prospektu Emisyjnego i będzie aktualizowany w miarę powstawania nowych Subfunduszy.

W celu uzyskania dodatkowych informacji prosimy zapoznać się ze spisem treści na stronie 3 niniejszego Prospektu Emisyjnego.

Spis treści

Zarządzanie i administracja	4
Status prawny	5
Cele inwestycyjne i struktura Funduszu	5
Organizacja zarządzania i administracji	5
Pełnomocnicy Rady Dyrektorów	5
Depozytariusz i Centralny Agent Administracyjny	5
Zarządzający Inwestycjami	6
Zewnętrzni biegli rewidenci	6
Prawa Uczestników	6
Jednostki Uczestnictwa	6
Kategorie Jednostek Uczestnictwa	6
Minimalny zapis i minimalna posiadana liczba Jednostek Uczestnictwa	7
Zgromadzenia Uczestników	7
Zapisy	7
Cena emisyjna	8
Odkupienia	8
Cena odkupienia	9
Konwersja	9
Praktyki market timing i late trading	9
Obliczanie wartości aktywów netto	9
Zawieszenie obliczania wartości aktywów netto, ceny emisyjnej/odkupienia i konwersji	10
Dystrybucja dochodów	11
Koszty Funduszu	11
Status podatkowy	11
Fundusz	11
Uczestnicy	12
Aspekty podatkowe w UE	12
Rok obrotowy	12
Raporty okresowe i publikacje	12
Czas trwania, połączenie i likwidacja Funduszu i Subfunduszy	13
Fundusz	13
Połączenie Subfunduszy	13
Likwidacja Subfunduszy	13
Dokumenty dostępne do kontroli	14
Ograniczenia inwestycyjne	14
Załącznik: Funkcjonujące Subfundusze	22

Zarządzanie i administracja

Siedziba

5, allée Scheffer, L-2520 Luksemburg

Rada Dyrektorów

Pan Justas Pipinis
Przewodniczący
Dyrektor Zarządzający
East Capital Holding AB, Sztokholm

Pan Jean-Marie Laporte
Starszy Doradca
East Capital Asset Management AB, Sztokholm

Pan Albin Rosengren
Dyrektor Zarządzający
East Capital AB, Sztokholm

Pan José-Benjamin Longrée
Dyrektor Zarządzający
CACEIS Bank Luxembourg

Pan Yves Wagner
Dyrektor i Współzałożyciel
The Directors' Office, S.A., Luksemburg

Pełnomocnicy Rady Dyrektorów

Pani Mia Jurke
Szef Obsługi Portfela
East Capital Asset Management AB, Sztokholm

Pan Yves Wagner
Dyrektor i Współzałożyciel
The Directors' Office, S.A., Luksemburg

Depozytariusz

CACEIS Bank Luxembourg
5, allée Scheffer
L-2520 Luksemburg

Centralny Agent Transferowy

CACEIS Bank Luxembourg
5, allée Scheffer
L-2520 Luksemburg

Zarządzający Inwestycjami

East Capital Asset Management AB
Kungsgatan 30
Box 1364, SE-11 93 Sztokholm

Biegły Rewident Funduszu

KPMG Audit
31, allée Scheffer
L-2520 Luksemburg

Radcy Prawni w Luksemburgu

Elvinger, Hoss & Prussen
2, Place Winston Churchill
L-1340 Luksemburg

Status prawny

East Capital (Lux) („Fundusz”) jest otwartym funduszem inwestycyjnym składającym się z subfunduszy (*franc. „société d'investissement a capital variable” (SICAV) a compartiments multiples*), podlegającym prawu Luksemburga, założonym zgodnie z postanowieniami Części I Ustawy z dnia 20 grudnia 2002 r. w sprawie instytucji zbiorowego inwestowania. Fundusz spełnia postanowienia art. 27 Ustawy, w związku z czym jest klasyfikowany jako samodzielnie zarządzany fundusz typu SICAV.

Spółka została założona na czas nieokreślony dnia 13 listopada 2006 r. z początkowym kapitałem w wysokości 300.000 euro. Statut spółki został opublikowany w dzienniku urzędowym „Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations du Grand Duché de Luxembourg” z dnia 27 listopada 2006 r. Fundusz został wpisany do luksemburskiego *Registre de Commerce et des Sociétés* pod numerem B 121 268.

Kapitał Funduszu będzie w każdym momencie równy jego całkowitej wartości aktywów netto. Minimalna wysokość kapitału wymagana prawem (1.250.000 EUR lub równowartość tej kwoty) musi zostać osiągnięta w okresie sześciu miesięcy po zarejestrowaniu Funduszu przez organ nadzoru w urzędowym spisie instytucji zbiorowego inwestowania.

Cele inwestycyjne i struktura Funduszu

Celem Funduszu jest zaoferowanie inwestorom dostępu do globalnych rynków i rozmaitych technik inwestycyjnych poprzez szereg wyspecjalizowanych produktów („Subfunduszy”) zgromadzonych pod jednym i tym samym strukturalnym „parasolem”.

Polityka inwestycyjna realizowana w poszczególnych Subfunduszach zostanie określona przez Radę Dyrektorów. Szerokie spektrum ryzyka zostanie zapewnione przez zdywersyfikowanie inwestycji dokonane na dużej liczbie papierów wartościowych. Zakres wyboru papierów wartościowych nie będzie ograniczony – z wyjątkiem warunków ograniczających określonych w rozdziale „Ograniczenia inwestycyjne” poniżej – ani ze względu na obszar geograficzny, ani z punktu widzenia kwestii gospodarczych, ani pod kątem rodzaju inwestycji w papiery wartościowe.

Rada Dyrektorów posiada upoważnienie do tworzenia nowych Subfunduszy. Wykaz aktualnie istniejących Subfunduszy wraz z opisem polityki inwestycyjnej i głównymi cechami każdego z nich znajduje się w Załączniku do niniejszego Prospektu Emisyjnego.

Załącznik ten stanowi integralną część niniejszego Prospektu Emisyjnego i będzie aktualizowany w miarę powstawania nowych Subfunduszy.

Organizacja zarządzania i administracji

Rada Dyrektorów odpowiada za zarządzanie Funduszem, monitorowanie jego działalności oraz określanie i wdrażanie polityki inwestycyjnej.

Pełnomocnicy Rady Dyrektorów

Zgodnie z postanowieniami Okólnika CSSF nr 03/108, Rada Dyrektorów Funduszu udzieliła mandatu w celu prowadzenia codziennej działalności Funduszu Pełnomocnikom Rady Dyrektorów wymienionym w rozdziale „Zarządzanie i administracja”.

Obowiązkiem Pełnomocników Rady Dyrektorów będzie zapewnienie, że poszczególni usługodawcy, którym Fundusz powierzył wykonywanie pewnych funkcji (w tym Zarządzającego Inwestycjami, Agenta Administracyjnego, Rejestratora i Agenta Transferowego oraz wszelkich dystrybutorów), wykonują swoje funkcje zgodnie z Ustawą z dnia 20 grudnia 2002 r. w sprawie instytucji zbiorowego inwestowania, statutem Funduszu, niniejszym prospektem emisyjnym oraz postanowieniami umów zawartych pomiędzy Funduszem a każdym z tych usługodawców. Pełnomocnicy zapewnią również zgodność Funduszu z ograniczeniami inwestycyjnymi oraz nadzorować będą wdrażanie polityki inwestycyjnej Subfunduszy.

Pełnomocnicy składać będą również Radzie Dyrektorów półroczne sprawozdania i niezwłocznie informować każdego z Dyrektorów o wszelkich przypadkach niezgodności Funduszu z Ograniczeniami Inwestycyjnymi.

Depozytariusz i Centralny Agent Administracyjny

Zgodnie z warunkami Umów w sprawie Banku Depozytariusza i Centralnej Administracji podpisanych 13 listopada 2006 r., CACEIS Bank Luxembourg został mianowany na czas nieokreślony Depozytariuszem aktywów Funduszu, a także Agentem Administracyjnym oraz Rejestratorem i Agentem Transferowym. Umowy te mogą zostać rozwiązane przez każdą ze stron, które je zawarły, z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia.

CACEIS Bank Luxembourg jest spółką akcyjną typu *société anonyme* funkcjonującą zgodnie z prawem luksemburskim, która powstała w wyniku podziału Credit Agricole Indosuez Luxembourg, który miał miejsce dnia 28 lutego 2003 r. Siedziba CACEIS Bank Luxembourg mieści się przy 5, Allee Scheffer, L-2520 Luksemburg. Od swojego powstania CACEIS Bank Luxembourg prowadzi działalność bankową, a według stanu na dzień 18 czerwca 2004 r. jego kapitał wynosi 54.000.000 euro.

Depozytariusz zobowiązuje się, w imieniu oraz w interesie Uczestników Funduszu, do odpowiedzialności za przechowywanie środków pieniężnych i papierów wartościowych stanowiących aktywa Funduszu. Depozytariusz może, zgodnie z

przepisami luksemburskiej Ustawy z dnia 20 grudnia 2002 r. w sprawie instytucji zbiorowego inwestowania, powierzyć innym bankom lub instytucjom finansowym opiekę nad całością lub częścią tych aktywów.

Depozytariusz wypełniać będzie wszelkie zwyczajowe funkcje banku w stosunku do zdeponowanych środków pieniężnych i papierów wartościowych. Swoje funkcje i obowiązki podejmie zgodnie z przepisami luksemburskiej Ustawy z dnia 20 grudnia 2002 r. w sprawie instytucji zbiorowego inwestowania.

Na polecenie Rady Dyrektorów Depozytariusz podejmie wszelkie czynności dysponowania aktywami Funduszu. Depozytariusz realizuje zlecenia Rady Dyrektorów i stosuje się do poleceń Rady Dyrektorów w zakresie, w jakim zgodne są z przepisami prawa i Statutem Funduszu

W szczególności Depozytariusz:

- upewnia się, że w transakcjach dotyczących aktywów Funduszu każdy z kontrahentów wypełnia swoje zobowiązania w zwyczajowych terminach,
- zapewnia, że sprzedaż, emisja, odkupienie i umorzenie Jednostek Uczestnictwa dokonywane przez Fundusz lub w jego imieniu są zgodne z przepisami prawa lub Statutem Funduszu,
- zapewnia, że dochód Funduszu rozdzielany jest zgodnie ze Statutem.

Depozytariusz może mieć obowiązek odkupienia Jednostek Uczestnictwa, tylko o ile przepisy prawa, w szczególności dotyczące kontroli walutowej, lub zdarzenia znajdujące się poza kontrolą Depozytariusza, np. strajki, nie uniemożliwiają Depozytariuszowi dokonania wypłaty lub przelewu środków z odkupienia w kraju, w którym złożone zostało zlecenie odkupienia.

Pełniąc funkcję Centralnego Agenta Administracyjnego, CACEIS Bank Luxembourg odpowiada za obliczanie wartości aktywów netto, obsługę emisji, odkupienia, przelewu i umorzenia Jednostek Uczestnictwa oraz za prowadzenie rejestru Uczestników.

CACEIS Bank Luxembourg upoważniony jest do oddelegowania, na własną pełną odpowiedzialność, wszystkich lub niektórych swoich obowiązków Centralnego Agenta Administracyjnego na inny podmiot luksemburski, uzyskawszy na to uprzednio zgodę Funduszu. Taka uprzednia zgoda została wyrażona w stosunku do oddelegowania wszystkich obowiązków administracji centralnej spółce Fastnet Luxembourg S.A.

Zarządzający Inwestycjami

Rada Dyrektorów Funduszu odpowiada za ustalenie polityki inwestycyjnej Funduszu i poszczególnych Subfunduszy.

Do pełnienia funkcji Zarządzającego Inwestycjami wyznaczona została spółka East Capital Asset Management AB, której zadaniem będzie codzienne zarządzanie inwestycjami i reinwestowanie aktywów Subfunduszy.

East Capital Asset Management AB jest spółką zarządzającą funduszami, należycie utworzoną zgodnie z prawem Królestwa Szwecji dnia 21 grudnia 1998 r. Od 4 czerwca 1999 r. spółka posiada zezwolenie na prowadzenie działalności w zakresie zarządzania funduszami. Od 10 marca 2005 r. spółka jest w posiadaniu pozwolenia wydanego ponownie na podstawie UCITS III i podlega nadzorowi ze strony Szwedzkiego Urzędu Nadzoru Finansowego. Według stanu na koniec września 2006 r. spółka zarządzała ok. 3,1 mld EUR ulokowanymi w funduszach akcji dedykowanych na Europę Wschodnią. Fundusze te, posiadające swoją siedzibę w Szwecji, przyniosły swojemu zespołowi zarządzającemu szereg szwedzkich i międzynarodowych nagród. W innych krajach fundusze te są również zarejestrowane dla celów marketingu i dystrybucji w Luksemburgu.

Externi auditoři

Kontrola ksiąg została powierzona spółce
KPMG Audit
31, allee Scheffer
L-2520 Luksemburg

Prawa Uczestników

Jednostki Uczestnictwa

Jednostki Uczestnictwa każdego Subfunduszu emitowane są wyłącznie w formie papierów imiennych, nieposiadających wartości nominalnej i w pełni opłaconych. Dopuszcza się emisję ułamkowych Jednostek Uczestnictwa o maksymalnej dokładności do trzech miejsc po przecinku. Nie wydaje się certyfikatów. Imiona i nazwiska wszystkich posiadaczy Jednostek Uczestnictwa wprowadzane są do Rejestru Uczestników znajdującego się w siedzibie Funduszu. Jednostki Uczestnictwa odkupywane przez Fundusz podlegają umorzeniu.

Wszystkie Jednostki Uczestnictwa są przenaszalne bez ograniczeń i wszystkim przysługują te same prawa do wszelkich zysków, przychodów z likwidacji i dywidend Subfunduszu, którego dotyczą.

Każda Jednostka Uczestnictwa daje prawo do jednego głosu, przy czym ułamkowe Jednostki Uczestnictwa nie posiadają prawa głosu. Uczestnikom przysługują również ogólne prawa Uczestników określone w luksemburskiej Ustawie z dnia 10 sierpnia 1915 r. z późniejszymi zmianami, z wyjątkiem prawa pierwokupu w przypadku zapisów na nowe Jednostki Uczestnictwa.

Uczestnicy otrzymują jedynie potwierdzenie, że ich nazwiska zostały wpisane do Rejestru Uczestników.

Kategorie Jednostek Uczestnictwa

W Załączniku do niniejszego Prospektu Emisyjnego wymienione zostały obecne Kategorie Jednostek Uczestnictwa. Rada Dyrektorów może w dowolnym czasie postanowić o utworzeniu dodatkowych Kategorii.

Zasady dotyczące obliczania wartości aktywów netto dla każdego Subfunduszu mają zastosowanie, *mutatis mutandis*, do obliczania wartości aktywów netto dla każdej Kategorii.

Cena zapisu na Jednostki Uczestnictwa każdej Kategorii inwestowana jest w aktywa danego Subfunduszu. Co do zasady, wszystkie aktywa i pasywa dotyczące konkretnej Kategorii Jednostek Uczestnictwa przypisane są do danej Kategorii. W zakresie, w jakim określonymi kosztami i wydatkami nie można bezpośrednio obciążyć konkretnej Kategorii, takie koszty i wydatki dzielone są proporcjonalnie pomiędzy poszczególne Subfundusze zgodnie z ich wartością aktywów netto lub, o ile okoliczności to uzasadniają, rozkładane są po równo pomiędzy wszystkie Subfundusze. Aktywa określonego Subfunduszu przypisane będą wyłącznie do pasywów, zapewnień i zobowiązań odnoszących się do tego Subfunduszu.

Minimalny zapis i minimalna posiadana liczba Jednostek Uczestnictwa

Rada Dyrektorów może nałożyć wymóg dotyczący minimalnej wielkości zapisu i minimalnej posiadanej liczby Jednostek Uczestnictwa w poszczególnych Subfunduszach oraz/lub poszczególnych Kategoriach w ramach danego Subfunduszu określonych w Załączniku. Rada Dyrektorów może również nakładać wymogi dotyczące kolejnych minimalnych kwot zapisu. Rada Dyrektorów może postanowić o uchyleniu, według własnego uznania, dowolnego wymogu dotyczącego minimalnej wielkości zapisu, minimalnej posiadanej liczby Jednostek Uczestnictwa i kolejnych minimalnych kwot zapisu.

Rada Dyrektorów może odmówić realizacji dowolnego przeniesienia Jednostek Uczestnictwa w rejestrze, jeśli w wyniku takiego przeniesienia inwestor nie spełniałby wymogu dotyczącego minimalnej posiadanej liczby Jednostek Uczestnictwa, o którym mowa w Załączniku.

Gdyby w wyniku polecenia odkupienia wartość Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez inwestora spaść miała poniżej minimalnego poziomu określonego w Załączniku, polecenie takie może być traktowane jako polecenie odkupienia wszystkich posiadanych przez danego inwestora Jednostek Uczestnictwa.

Zgromadzenia Uczestników

Doroczne Walne Zgromadzenie Uczestników odbywać się będzie każdego roku w siedzibie Funduszu lub w innym miejscu na terytorium Luksemburga, które określone zostanie w treści zawiadomienia o zwołaniu tego zgromadzenia.

Doroczne Walne Zgromadzenie odbywać się będzie w drugą środę maja lub – jeżeli okaże się ona być świętem państwowym

w Luksemburgu – w kolejnym dniu roboczym. Pierwsze Doroczne Walne Zgromadzenie Uczestników odbędzie się 14 maja 2008 r.

Zawiadomienia o zwołaniu zgromadzenia wysyłane będą do zarejestrowanych Uczestników co najmniej 8 dni przed terminem Dorocznego Walnego Zgromadzenia. Zawiadomienia te zawierać będą szczegółowe informacje na temat czasu i miejsca Zgromadzenia, porządku obrad, warunków uczestnictwa oraz wymogów dotyczących quorum i zasad głosowania większościowego zgodnych z prawem luksemburskim.

Zgodnie ze Statutem Funduszu i prawem luksemburskim wszelkie decyzje podejmowane przez Uczestników względem Funduszu będą podejmowane na Walnych Zgromadzeniach Uczestników. Wszelkie decyzje dotyczące Uczestników jednego lub kilku Subfunduszy mogą zostać podjęte jedynie przez tych Uczestników w odpowiednich Subfunduszach w zakresie dopuszczalnym prawem. W takim szczególnym przypadku stosować się będzie określone w Statucie wymogi dotyczące quorum i zasad głosowania większościowego.

Zapisy

Zapisy na Jednostki Uczestnictwa w każdym Subfunduszu przyjmowane będą według ceny emisyjnej określonej poniżej w rozdziale „Cena emisyjna” w siedzibie Rejestrowanego i Agenta Transferowego oraz w siedzibach innych pośredników upoważnionych przez Fundusz do przyjmowania zapisów.

Rada Dyrektorów może niekiedy przyjmować zapisy na Jednostki Uczestnictwa opłacone wkładem niepieniężnym w postaci papierów wartościowych lub innych aktywów, które mogłyby zostać zakupione przez stosowny Subfundusz zgodnie z zasadami i ograniczeniami swojej polityki inwestycyjnej. Wszelkie tego typu wkłady niepieniężne zostaną wycenione w sprawozdaniu biegłego rewidenta sporządzonym zgodnie z wymogami prawa luksemburskiego.

W przypadku wszelkich zapisów otrzymanych przez Rejestrowanego i Agenta Transferowego przed godziną 12.00 czasu środkowoeuropejskiego („CET”) w bankowym dniu roboczym poprzedzającym dzień wyceny stosować się będzie wartość aktywów netto obliczoną w tym dniu wyceny. W momencie złożenia zlecenia przez inwestora wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danego Subfunduszu lub Kategorię Jednostek Uczestnictwa będzie zatem nieznaną („wycena przyszła”). Na poziomie agencji sprzedaży lub pośredników, zarówno w Luksemburgu, jak i za granicą, mogą być stosowane wcześniejsze godziny zamknięcia dotyczące przyjmowania zleceń, mające na celu zapewnienie terminowego przekazywania zleceń Rejestrowanemu i Agentowi Transferowemu. Informacje na temat ewentualnych wcześniejszych czasów zamknięcia można uzyskać w odpowiednich agencjach sprzedaży lub u pośredników.

W przypadku wszelkich zapisów otrzymanych przez Rejestratora i Agenta Transferowego po godzinie 12.00 czasu CET w bankowym dniu roboczym poprzedzającym dzień wyceny stosować się będzie wartość aktywów netto obliczoną w następnym dniu wyceny.

Kwota ceny emisyjnej zostanie wpłacona lub przelana, w walucie referencyjnej odpowiedniego Subfunduszu lub Kategorii Jednostek Uczestnictwa na rachunek Depozytariusza lub dystrybutora prowadzony na rzecz East Capital (Lux) z informacją o właściwym Subfunduszu (Subfunduszach) lub Kategorii (Kategoriach) Jednostek Uczestnictwa w ciągu dwóch luksemburskich bankowych dni roboczych od stosownego dnia wyceny.

Prawodawstwo w zakresie prania brudnych pieniędzy. – Szeroką luksemburskich aktów prawnych i rozporządzeń nakłada na osoby pracujące w sektorze finansowym obowiązki dotyczące zapobiegania wykorzystywaniu funduszy inwestycyjnych dla celów prania brudnych pieniędzy. Z tego powodu tożsamość osób składających zapisy (lub, o ile dotyczy, faktycznych właścicieli) musi zostać ujawniona Funduszowi za pomocą poświadczonych kopii paszportu lub dowodu osobistego w przypadku osób fizycznych oraz/lub Statutu w przypadku osób prawnych wraz z aktualnym oryginałem odpisu z Rejestru Przedsiębiorców oraz, o ile dotyczy, poświadczoną kopią zezwolenia na prowadzenie działalności wydanego przez właściwe władze. Informacje takie zostaną zebrane wyłącznie dla potrzeb weryfikacji i objęte będą tajemnicą bankową nałożoną na Fundusz i Agenta Administracyjnego. Agent Administracyjny będzie miał prawo zażądać wszelkich innych informacji, jakie uzna za niezbędne do ustalenia tożsamości inwestora lub faktycznego właściciela zgodnie z luksemburskimi aktami prawnymi i rozporządzeniami.

Niemniej jednak, co do zasady, osoby składające zapisy nie muszą udzielić wszystkich informacji ani dostarczyć wszystkich dokumentów, jeżeli złożą swój formularz zapisu za pośrednictwem podległego nadzorowi finansowemu agenta posiadającego siedzibę w jednym z krajów, które ratyfikowały wnioski ze sprawozdania Grupy Specjalnej ds. Przeciwdziałania Praniu Pieniędzy (FATF).

Brak dokumentów wymaganych w celach identyfikacyjnych może skutkować zawieszeniem dyspozycji zapisu oraz/lub odkupienia.

Cena emisyjna

Cena emisyjna Jednostek Uczestnictwa w każdym Subfunduszu równa jest wartości aktywów netto przypadającej na każdą Jednostkę Uczestnictwa w danym Subfunduszu, obliczonej w stosownym dniu wyceny.

Opłata subskrypcyjna do wysokości 5% wartości aktywów netto przypadającej na Jednostki Uczestnictwa objęte zapisem może być nałożona na rzecz dystrybutorów i innych pośredników finansowych.

Cena emisyjna może być również zwiększona z uwagi na ewentualne należne cła, podatki i opłaty skarbowe.

Odkupienia

Uczestnikom w każdym momencie przysługuje prawo do odkupienia całości lub części posiadanych Jednostek Uczestnictwa, po cenie odkupienia określonej w rozdziale „Cena odkupienia” poniżej, poprzez skierowanie do Rejestratora i Agenta Transferowego lub innego autoryzowanego pośrednika nieodwołalnego wniosku o odkupienie.

W przypadku wszelkich dyspozycji odkupienia otrzymanych przez Rejestratora i Agenta Transferowego przed godziną 12.00 czasu CET w bankowym dniu roboczym poprzedzającym dzień wyceny stosować się będzie wartość aktywów netto obliczoną w tym dniu wyceny. W momencie złożenia zamówienia przez inwestora wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danego Subfunduszu lub Kategorię Jednostek Uczestnictwa będzie zatem nieznaną („wycena przyszła”). Na poziomie agencji sprzedaży lub pośredników, zarówno w Luksemburgu, jak i za granicą, mogą być stosowane wcześniejsze godziny zamknięcia dotyczące przyjmowania zleceń, mające na celu zapewnienie terminowego przekazywania zleceń Rejestratorowi i Agentowi Transferowemu. Informacje na temat ewentualnych wcześniejszych czasów zamknięcia można uzyskać w odpowiednich agencjach sprzedaży lub u pośredników.

Niezależnie od powyższego, indywidualne dyspozycje odkupienia jednostek uczestnictwa przekraczające 10 mln EUR (w oparciu o ostatnią dostępną wartość aktywów netto) muszą dotrzeć do Rejestratora i Agenta Transferowego przed godziną 12.00 czasu CET na trzy bankowe dni robocze przed właściwą datą wyceny, chyba że inaczej ustalili Rada Dyrektorów (z zastrzeżeniem takiego samego traktowania wszystkich dyspozycji odkupienia przekraczających 10 mln EUR złożonych do realizacji tego samego dnia wyceny).

W przypadku wszelkich dyspozycji odkupienia otrzymanych przez Rejestratora i Agenta Transferowego po odpowiedniej godzinie zamknięcia dyspozycji odkupienia stosować się będzie wartość aktywów netto obliczoną w następnym dniu wyceny.

Jeżeli z powodu złożonych wniosków o odkupienie lub konwersję niezbędne stanie się odkupienie lub konwersja ponad 10% Jednostek Uczestnictwa wyemitowanych w danym Subfunduszu, Rada Dyrektorów będzie mogła podjąć decyzję o odroczeniu odkupień lub konwersji do następnego dnia wyceny dla danego Subfunduszu. W tym dniu wyceny wnioski o odkupienie lub konwersję, których realizacja została odroczone (i które nie zostały wycofane) będą miały pierwszeństwo przed wnioskami o odkupienie lub konwersję otrzymanymi do realizacji w danym dniu wyceny (i nieodroczone).

Środki pochodzące z Jednostek Uczestnictwa przedłożonych do odkupienia zostaną wypłacone przelewem w walucie referencyjnej odpowiedniego Subfunduszu lub Kategorii Jednostek Uczestnictwa w terminie piętnastu luksemburskich bankowych dni roboczych po właściwym dniu wyceny (patrz: rozdział „Cena odkupienia” poniżej).

Cena odkupienia

Cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa w każdym Subfunduszu równa jest wartości aktywów netto przypadającej na każdą Jednostkę Uczestnictwa w danym Subfunduszu, obliczonej w pierwszym dniu wyceny po otrzymaniu przez Rejestratora i Agenta Transferowego wniosku o odkupienie.

Oplata za odkupienie do wysokości 1% wartości aktywów netto przypadającej na Jednostki Uczestnictwa podlegające odkupieniu może być nałożona na rzecz dystrybutorów i innych pośredników finansowych.

Cena odkupienia może być również zmniejszona z uwagi na ewentualne należne cła, podatki i opłaty skarbowe.

Cena odkupienia może być wyższa lub niższa niż zapłacona cena subskrypcyjna w zależności od zmiany wartości aktywów netto w danym okresie.

Konwersja

Każdy Uczestnik może złożyć dyspozycję konwersji wszystkich lub części swoich Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Załączniku, w oparciu o odpowiednie wartości aktywów netto obliczone w dniu wyceny stosownych Subfunduszy oraz wyżej wspomniane opłaty z tytułu emisji i odkupienia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku wszelkich dyspozycji konwersji otrzymanych przez Rejestratora i Agenta Transferowego przed godziną 12.00 czasu CET w bankowym dniu roboczym poprzedzającym dzień wyceny stosować się będzie wartość aktywów netto obliczoną w tym dniu wyceny. W momencie złożenia zamówienia przez inwestora wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danego Subfunduszu lub Kategorię Jednostek Uczestnictwa będzie zatem nieznaną („wycena przyszła”). Na poziomie agencji sprzedawcy lub pośredników, zarówno w Luksemburgu, jak i za granicą, mogą być stosowane wcześniejsze godziny zamknięcia dotyczące przyjmowania zleceń, mające na celu zapewnienie terminowego przekazywania zleceń Rejestratorowi i Agentowi Transferowemu. Informacje na temat ewentualnych wcześniejszych czasów zamknięcia można uzyskać w odpowiednich agencjach sprzedaży lub u pośredników.

W przypadku wszelkich dyspozycji konwersji otrzymanych przez Rejestratora i Agenta Transferowego po godzinie 12.00 czasu CET w bankowym dniu roboczym poprzedzającym dzień wyceny stosować się będzie wartość aktywów netto obliczoną w następnym dniu wyceny.

Praktyki market timing i late trading

Informuje się inwestorów, że Rada Dyrektorów ma prawo zastosować adekwatne środki zaradcze w celu zapobieżenia praktykom znanym jako „market timing” względem inwestycji w Funduszu. Rada Dyrektorów Funduszu zapewni również ściśle przestrzeganie odpowiednich godzin zamknięcia dla dyspozycji zapisu, odkupienia i konwersji i w ten sposób podejmie adekwatne środki zaradcze w celu zapobieżenia praktykom znanym jako „late trading”.

Rada Dyrektorów Funduszu upoważniona jest do odrzucania dyspozycji zapisu i konwersji, co do których wie lub podejrzewa, że złożone zostały na zasadzie praktyk *market timing*. Ponadto Rada Dyrektorów upoważniona jest do podjęcia wszelkich innych środków zaradczych, jakie uzna za właściwe dla zapobieżenia stosowaniu praktyk *market timing*.

Obliczanie wartości aktywów netto

Wartość aktywów netto oraz ceny emisji, odkupienia i konwersji Jednostek Uczestnictwa obliczane są w dniu wyceny przez Agenta Administracyjnego dla każdej Kategorii Jednostek Uczestnictwa w walucie referencyjnej danej Kategorii Jednostek Uczestnictwa, w odstępach czasu, które mogą różnić się od siebie w zależności od Subfunduszu i które określone zostały w Załączniku.

Wartość aktywów netto przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa w każdej z Kategorii Jednostek Uczestnictwa będzie obliczana co najmniej dwa razy w miesiącu jako iloraz wartości aktywów netto przypadających na daną Kategorię Jednostek Uczestnictwa i łącznej liczby istniejących Jednostek Uczestnictwa danej Kategorii. Wartość aktywów netto przypadająca na daną Kategorię Jednostek Uczestnictwa odpowiada różnicy pomiędzy sumą aktywów a sumą pasywów tej Kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Łączna wartość aktywów netto Funduszu wyrażana będzie w euro i odpowiadać będzie różnicy pomiędzy sumą aktywów a sumą pasywów Funduszu. W celu obliczenia tej wartości aktywa netto każdego Subfunduszu zostaną przeliczone na euro, chyba że od razu są wyrażone w tej walucie, a następnie zostaną zsumowane.

Aktywa Funduszu będą wyceniane w następujący sposób:

- a) Papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego obrotu giełdowego lub znajdujące się w obrocie na innym zorga-

nizowanym rynku będą wyceniane według ostatniej dostępnej ceny średniej, chyba że cena taka nie zostanie uznana za reprezentatywną godziwą cenę rynkową danego papieru wartościowego;

- b) Papiery wartościowe nieznajdujące się w obrocie giełdowym ani w obrocie na żadnym regulowanym rynku oraz oficjalnie notowane papiery wartościowe, których ostatnia dostępna cena nie odpowiada godziwej wartości rynkowej, zostaną wycenione, w sposób rozważny i w dobrej wierze, na podstawie oszacowanej ceny sprzedaży tych papierów;
- c) Gotówka i inne aktywa płynne będą wyceniane według wartości nominalnej z uwzględnieniem narosłych odsetek;
- d) W przypadku każdego Subfunduszu, papiery wartościowe, których wartość wyrażona jest w innej walucie niż waluta referencyjna danego Subfunduszu, przeliczane będą na daną walutę referencyjną po średnim kursie obliczonym na podstawie ostatniego dostępnego kursu kupna/sprzedaży w Luksemburgu lub, jeśli nie będzie to możliwe, w ośrodku finansowym najbardziej reprezentatywnym dla danych papierów wartościowych.
- e) Jednostki uczestnictwa instytucji zbiorowego inwestowania będą wyceniane na podstawie ich ostatniej znanej wartości aktywów netto.

Rada Dyrektorów uprawniona jest do przyjęcia wszelkich innych właściwych zasad wyceny aktywów Funduszu, w przypadku gdy nadzwyczajne okoliczności sprawiają, że określanie wartości według powyżej określonych kryteriów stanie się niepraktyczne lub niewłaściwe.

W przypadkach zapisów lub wniosków o odkupienie o znacznej wartości Rada Dyrektorów może oszacować wartość Jednostek Uczestnictwa na podstawie kursów w trakcie sesji giełdowych lub sesji obrotu na rynkach, w trakcie których można było nabywać lub zbywać odpowiednie papiery wartościowe Funduszu. W takich przypadkach jedna metoda wyceny zostanie zastosowana do wszystkich zapisów i wniosków o odkupienie otrzymanych w tym samym czasie.

Zawieszenie obliczania wartości aktywów netto, ceny emisyjnej/ odkupienia i konwersji

Fundusz może zawiesić emisję i odkupienie Jednostek Uczestnictwa dowolnego Subfunduszu oraz prawo do konwersji Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu, a także obliczanie wartości aktywów netto lub cen emisyjnych, odkupienia i konwersji Jednostek

Uczestnictwa w jednym lub wielu Subfunduszach w następujących okolicznościach:

- Gdy jedna lub więcej giełd lub rynków, na podstawie których dokonywane są wyceny znacznej części aktywów Funduszu, albo jeden lub więcej rynków walutowych, na których prowadzony jest obrót walutą, w której wyrażona jest wartość aktywów netto Jednostek Uczestnictwa lub w której denominowana jest znaczna część aktywów funduszu, są zamknięte z powodu innego niż zwykle święto lub gdy obrót na tych giełdach lub rynkach został zawieszony, ograniczony lub podlega silnym krótkoterminowym wahaniom.
- Jeżeli w wyniku wydarzeń politycznych, gospodarczych, militarnych, monetarnych lub społecznych albo strajków lub innych okoliczności, za które Fundusz nie jest odpowiedzialny i które pozostają poza kontrolą Funduszu, dysponowanie aktywami Funduszu okaże się niepraktyczne w granicach rozsądku lub w zwykłych granicach, gdyż wyrządziłoby poważne szkody interesom Uczestników.
- W przypadku awarii zwykłych środków komunikacji wykorzystywanych do obliczania wartości składnika aktywów Funduszu lub jeżeli, z jakiegokolwiek powodu, wartość składnika aktywów Funduszu nie może zostać obliczona tak szybko lub tak dokładnie, jak jest to wymagane.
- Jeżeli w wyniku kontroli walutowej lub innych ograniczeń w przepływie kapitału transakcje na rzecz Funduszu staną się niepraktyczne lub jeżeli nabycie lub sprzedaż aktywów Funduszu nie może nastąpić po normalnych kursach walut. W przypadku zawieszenia obliczania wartości aktywów netto jednego lub kilku funduszy, w które Fundusz zainwestował znaczną część swoich aktywów.

W takich przypadkach zawieszeń Uczestnicy, którzy złożyli zapisy albo wnioski odkupienia lub konwersji Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszach objętych zawieszeniem, zostaną poinformowani o ewentualnym przedłużeniu okresu zawieszenia.

Fundusz może, w dowolnym czasie i według własnego uznania, przerwać tymczasowo, zakończyć trwale lub ograniczyć emisję Jednostek Uczestnictwa w jednym lub więcej Subfunduszy osobom fizycznym zamieszkującym pewne kraje lub terytoria bądź osobom prawnym posiadającym w takich krajach lub terytoriach swoje siedziby. Fundusz może również zabronić takim osobom nabywania Jednostek Uczestnictwa, jeżeli taki środek zaradczy będzie niezbędny do ochrony wszystkich Uczestników oraz samego Funduszu.

Ponadto Fundusz uprawniony jest do:

- a) odrzucenia, według własnego uznania, dowolnego zapisu na Jednostki Uczestnictwa;
- b) odkupienia, w dowolnym czasie, Jednostek Uczestnictwa, które zostały nabyte z naruszeniem środków zaradczych dotyczących wyłączeń nałożonych na Fundusz.

Dystrybucja dochodów

Fundusz stosuje politykę niewypłacania dywidend i kapitalizacji dochodów.

Rada Dyrektorów zastrzega sobie prawo wprowadzenia różnej polityki dystrybucji w różnych Subfunduszach.

Koszty Funduszu

Zarządzającemu Inwestycjami przysługuje prawo do pobierania opłat, narastających codziennie i płatnych co miesiąc według ogólnej stawki rocznej, która może się różnić w zależności od Subfunduszu, ale która nie może przekroczyć 2,5% wartości aktywów netto właściwego Subfunduszu określonej w trakcie stosownego miesiąca.

Zarządzającemu Inwestycjami może również przysługiwać prawo do pobierania opłaty uzależnionej od wyników w zakresie określonym w Załączniku.

Depozytariuszowi przysługuje prawo do pobierania opłaty zmiennej (wyrażonej jako procent średniej wartości aktywów netto właściwego Subfunduszu) od 0,05% do 0,50% rocznie, zależnej od aktywów, regionów inwestycji oraz/lub wielkości Subfunduszu. Oprócz opłat zależnych od transakcji Centralny Agent Administracyjny jest również uprawniony do opłaty zmiennej (wyrażonej jako procent wartości aktywów netto) w wysokości do 0,06% rocznie oraz do stałej opłaty rocznej w wysokości 30.000 EUR.

Więcej szczegółowych informacji na temat opłat naliczanych w przypadku każdego Subfunduszu przedstawiono w Załączniku.

Do pozostałych kosztów obciążających Fundusz należą:

- 1) Wszelkie podatki i cła, jakie mogą być należne z tytułu aktywów Funduszu lub dochodów wypracowanych przez Fundusz, w szczególności podatek od zapisu (patrz: rozdział „Status podatkowy” poniżej), obciążające aktywa netto Funduszu.
- 2) Opłaty maklerskie i opłaty od transakcji na papierach wartościowych w portfelu.
- 3) Wynagrodzenie banków korespondentów Depozytariusza.
- 4) Poniesione koszty nadzwyczajne, w szczególności związane z ewentualnymi postępowaniami kontrolnymi lub prawnymi podjętymi w celu ochrony interesów Uczestników.
- 5) Koszty przygotowania, druku i złożenia dokumentów administracyjnych, prospektów i not objaśniających dla wszelkich władz, opłaty z tytułu rejestracji i kontynuowania działalności Funduszu należne wszelkim władzom i oficjalnym giełdom, koszty przygotowania, przekładu, druku i dystrybucji sprawozdań okresowych i innych dokumentów wymaganych aktami prawnymi lub rozporządzeniami, koszty związane

z rachunkowością i obliczaniem wartości aktywów netto, koszty przygotowania, dystrybucji i publikacji zawiadomień przesyłanych Uczestnikom, honoraria radców prawnych, ekspertów i niezależnych biegłych rewidentów oraz wszelkie podobne koszty operacyjne.

- 6) Koszty utworzenia Funduszu szacowane na 250.000 euro, które zostaną zamortyzowane w okresie nieprzekraczającym 5 lat.

Opłaty związane z utworzeniem nowych Subfunduszy będą, co do zasady, ponoszone wyłącznie przez te Subfundusze. Niemniej jednak Rada Dyrektorów Funduszu może podjąć decyzję, że w okolicznościach, w których byłoby to bardziej sprawiedliwe wobec stosownych Subfunduszy, początkowe koszty utworzenia Funduszu, które nie byłyby zamortyzowane w całości w momencie utworzenia nowego Subfunduszu, zostaną poniesione przez wszystkie istniejące Subfundusze łącznie z nowym Subfunduszem. Rada Dyrektorów Funduszu może również podjąć decyzję, że koszty związane z otwarciem nowego Subfunduszu zostaną poniesione przez istniejące Subfundusze.

Każdy z Dyrektorów i Pełnomocników Rady Dyrektorów będzie uprawniony do otrzymania wynagrodzenia za swoje usługi według stawki ustalonej w danym momencie przez walne zgromadzenie Uczestników. Ponadto każdy Dyrektor i Pełnomocnik może otrzymywać zwrot uzasadnionych kosztów podróży, zakwaterowania i innych kosztów ubocznych związanych z uczestnictwem i powrotem z posiedzeń rady lub walnych zgromadzeń Uczestników oraz spotkań u Zarządzającego Inwestycjami.

Wszelkie koszty powtarzalne będą obciążały najpierw dochody Funduszu, następnie zrealizowane zyski kapitałowe, a na końcu aktywa Funduszu. Pozostałe koszty mogą podlegać amortyzacji przez okres nieprzekraczający pięciu lat.

Opłaty związane z obliczaniem wartości aktywów netto poszczególnych Subfunduszy zostaną rozłożone pomiędzy Subfundusze proporcjonalnie do aktywów netto Subfunduszy, z wyjątkiem sytuacji, w których opłaty odnoszą się konkretnie do jednego Subfunduszu – w takim przypadku obciążą one dany Subfundusz.

Status podatkowy

Fundusz podlega luksemburskiemu prawodawstwu podatkowemu.

Fundusz

Zgodnie z aktualnie obowiązującym prawem luksemburskim Fundusz nie podlega opodatkowaniu żadnym podatkiem dochodowym, podatkiem od zysków kapitałowych ani podatkiem od posiadanego majątku. Ponadto żadne dywidendy wypłacane przez Fundusz nie podlegają podatkowi potrącanemu u źródła.

Jednakże zgromadzone przez Fundusz dochody z papierów wartościowych w portfelach inwestycyjnych mogą podlegać

podatkowi potrącanemu u źródła, którego w normalnych okolicznościach nie można odzyskać.

Aktywa netto Funduszu podlegają podatkowi od zapisu w wysokości 0,05% rocznie, płatnemu na koniec każdego kwartału i obliczanemu na podstawie łącznej wartości aktywów netto Funduszu na koniec właściwego kwartału. Stawka tego podatku obniżona jest do 0,01% w stosunku do aktywów netto przypisanych do Kategorii Jednostek Uczestnictwa lub Subfunduszy zarezerwowanych dla inwestorów instytucjonalnych odpowiadających obowiązującej w danym momencie definicji ustalonej przez Luksemburski Urząd Nadzoru.

Uczestnicy

Zgodnie z obowiązującym w Luksemburgu prawodawstwem i aktualną praktyką Uczestnicy, z wyjątkiem osób zamieszkałych na stałe w Luksemburgu lub posiadających w Luksemburgu stałe siedziby, nie są zobowiązane do płacenia jakichkolwiek luksemburskich podatków dochodowych, od zysków kapitałowych, darowizn ani spadków. *Jednakże obowiązkiem wszystkich nabywców Jednostek Uczestnictwa Funduszu jest zapoznanie się z odpowiednim prawodawstwem oraz przepisami podatkowymi mającymi zastosowanie do nabywania, posiadania i zbywania Jednostek Uczestnictwa w zależności od miejsca zamieszkania i obywatelstwa.*

Aspekty podatkowe w UE

Rada UE dnia 3 czerwca 2003 r. przyjęła Dyrektywę Rady 2003/48/WE w sprawie opodatkowania dochodów z oszczędności w formie wypłacanych odsetek („Dyrektywa”). W myśl Dyrektywy Państwa Członkowskie UE będą zobowiązane do przekazywania władzom podatkowym innych Państw Członkowskich UE informacji na temat odsetek i innych podobnych dochodów wypłacanych przez podmiot wypłacający (zgodnie z definicją określoną w Dyrektywie) w obrębie własnej jurysdykcji osobie fizycznej zamieszkałej w innym Państwie Członkowskim UE. Zamiast takiego rozwiązania Austria, Belgia i Luksemburg opowiedziały się za funkcjonowaniem w okresie przejściowym systemu podatków potrącanych u źródła od takich płatności. Szwajcaria, Monako, Liechtenstein, Andora, San Marino, Jersey, Guernsey, Wyspa Man i terytoria zależne lub stowarzyszone na Karaibach również wprowadziły środki o równoważnych skutkach dotyczące przekazywania informacji lub, w wyżej wspomnianym okresie przejściowym, pobierania podatku u źródła.

Dyrektywa została wprowadzona w życie w Luksemburgu ustawą z dnia 21 czerwca 2005 r. („Ustawa EUSD”).

Dywidendy wypłacane przez Subfundusze Funduszu będą podlegały Dyrektywie i Ustawie EUSD, jeżeli ponad 15% aktywów danego Subfunduszu zostanie zainwestowane w wierzytelności (zgodnie z definicją określoną w Ustawie EUSD), a przychody osiągnięte przez Uczestników z tytułu odkupienia lub zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu podlegać będą Dyrektywie i Ustawie EUSD, jeżeli ponad 40% aktywów tego Subfunduszu zostanie zainwestowane w wierzytelności.

Luksemburski podmiot wypłacający nie pobierze podatku u źródła, jeżeli dana osoba fizyczna (i) wyraźnie upoważniła podmiot wypłacający do przekazywania informacji władzom podatkowym zgodnie z przepisami Ustawy EUSD albo (ii) przedłożyła podmiotowi wypłacającemu zaświadczenie wystawione w formie wymaganej przez Ustawę EUSD przez właściwe władze Państwa uznawanego za państwo zamieszkania danej osoby dla celów podatkowych.

Stawka należnego podatku potrącanego u źródła wynosić będzie 15% od 1 czerwca 2005 r. do 30 czerwca 2008 r., 20% od 1 lipca 2008 r. do 30 czerwca 2011 r. i 35% od 1 lipca 2011 r.

W związku ze stosowaną przez działające Subfundusze polityką inwestycyjną i polityką dystrybucji dochodu oczekuje się obecnie, że żadne tego typu informacje nie będą przekazywane i żadne podatki potrącone u źródła nie będą miały zastosowania w odniesieniu do Subfunduszy.

Rok obrotowy

Rok obrotowy funduszu zaczyna się 1 stycznia, a kończy 31 grudnia. Pierwszy rok obrotowy zakończy się 31 grudnia 2007 r.

Raporty okresowe i publikacje

Fundusz publikował będzie zbadane przez biegłego rewidenta Sprawozdania Roczne w terminie 4 miesięcy od zakończenia roku obrotowego oraz niezbadane przez biegłego rewidenta Sprawozdania Półroczne w terminie 2 miesięcy od zakończenia stosownego okresu. Pierwsze sprawozdanie Funduszu będzie sprawozdaniem niezbadanym przez biegłego rewidenta, za okres kończący się 30 czerwca 2007 r.

Sprawozdania Roczne dotyczyć będą rachunków Funduszu i każdego Subfunduszu.

Wszystkie te raporty zostaną udostępnione Uczestnikom w siedzibie Funduszu, u Agenta Administracyjnego oraz u każdego dystrybutora i pośrednika mianowanego przez Fundusz.

Wartość aktywów netto przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa każdego Subfunduszu oraz cena emisyjna i cena odkupienia będą podane do publicznej wiadomości w placówkach Agenta Administracyjnego.

Wszelkie zmiany Statutu będą publikowane w dzienniku urzędowym *Mémorial* Wielkiego Księstwa Luksemburga.

Czas trwania, połączenie i likwidacja Funduszu i Subfunduszy

Fundusz

Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony. Jednakże Rada Dyrektorów może w dowolnym momencie złożyć wniosek o rozwiązanie Funduszu na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Uczestników.

Jeżeli kapitał Funduszu określony wartością Jednostek Uczestnictwa spadnie poniżej dwóch trzecich minimalnego kapitału wymaganego prawem, Rada Dyrektorów będzie zmuszona przekazać sprawę rozwiązania Walnemu Zgromadzeniu obradującemu bez konieczności zebrania kworum i podejmującemu decyzje zwykłą większością Jednostek Uczestnictwa reprezentowanych na zgromadzeniu.

W przypadku gdy kapitał Funduszu określony wartością Jednostek Uczestnictwa wyniesie poniżej jednej czwartej minimalnego wymaganego kapitału, dyrektorzy będą zmuszeni przekazać sprawę rozwiązania Funduszu Walnemu Zgromadzeniu obradującemu bez konieczności zebrania kworum; decyzja o rozwiązaniu może zostać podjęta przez Uczestników posiadających jedną czwartą Jednostek Uczestnictwa reprezentowanych na zgromadzeniu.

Połączenie Subfunduszy

Walne Zgromadzenie Uczestników Subfunduszu może podjąć decyzję o umorzeniu Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu oraz o przydzieleniu Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu Uczestnikom tego Subfunduszu, z zastrzeżeniem że przydział Jednostek Uczestnictwa nastąpi w oparciu o wartość aktywów netto przypadającą na Jednostki Uczestnictwa obu Subfunduszy w dniu połączenia. W tym przypadku aktywa przypisane do Subfunduszu, który ma zostać rozwiązany, będą albo przydzielone bezpośrednio do portfela nowego Subfunduszu, o ile taki przydział nie będzie stał w sprzeczności z konkretną polityką inwestycyjną mającą zastosowanie do nowego Subfunduszu, albo aktywa te zostaną sprzedane najpóźniej z dniem połączenia; w takim wypadku dochód ze sprzedaży zostanie przydzielony portfelowi nowego Subfunduszu. Wszelkie podejmowane przez Uczestników decyzje, o których mowa powyżej, podlegają, oprócz wymogów dotyczących kworum i głosowania większościowego niezbędnych do dokonania zmian w Statucie, odrębnemu głosowaniu wśród Uczestników Subfunduszy, które mają zostać zlikwidowane, przy czym każda z decyzji o tym charakterze podejmowana przez Uczestników podlegać będzie tym

samym warunkom dotyczącym kworum i głosowania większościowego, jakie opisane zostały powyżej.

Jeżeli suma aktywów netto Subfunduszu spadnie poniżej 5.000.000 euro lub poniżej równowartości tej kwoty w walucie bazowej właściwego Subfunduszu albo jeżeli skłaniać do tego będzie zmiana okoliczności gospodarczych lub politycznych wpływających na działalność Funduszu, Rada Dyrektorów będzie mogła podjąć decyzję o zamknięciu Subfunduszu poprzez połączenie go z innym Subfunduszem. Ponadto Rada Dyrektorów będzie mogła podjąć decyzję o połączeniu Subfunduszu z innym Subfunduszem, jeżeli uzna, że leży to w interesie Uczestników stosownych Subfunduszy. W takim przypadku zastosowanie mieć będą wyżej określone postanowienia w zakresie przekazywania informacji i publikacji.

Decyzja o połączeniu zostanie podana do publicznej wiadomości i przekazana wszystkim zainteresowanym Uczestnikom przed dniem, w którym połączenie wejdzie w życie. Ponadto w przekazanym do publicznej wiadomości ogłoszeniu lub powiadomieniu podane zostaną powody oraz tryb połączenia, a także informacja na temat istniejącego lub nowego Subfunduszu. Takie publiczne ogłoszenie lub powiadomienie dokonane zostanie co najmniej miesiąc przed wejściem połączenia w życie, po to by dać Uczestnikom możliwość złożenia dyspozycji bezpłatnego odkupienia Jednostek Uczestnictwa, zanim połączenie wejdzie w życie.

Likwidacja Subfunduszy

Rada Dyrektorów może również podjąć decyzję o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Uczestników Subfunduszu w celu podjęcia decyzji o jego rozwiązaniu. Takie Walne Zgromadzenie obradować będzie bez konieczności spełnienia wymogu w zakresie kworum, a decyzja o rozwiązaniu Subfunduszu będzie mogła zapaść głosami większości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu reprezentowanych na Zgromadzeniu.

Jeżeli suma aktywów netto Subfunduszu spadnie poniżej równowartości kwoty 5.000.000 euro, Rada Dyrektorów będzie mogła w dowolnym czasie podjąć decyzję o likwidacji danego Subfunduszu, jeżeli uzna, że likwidacja Subfunduszu leży w najlepszym interesie Uczestników.

W przypadku rozwiązania Subfunduszu lub Funduszu, likwidacja zostanie przeprowadzona zgodnie z przepisami luksemburskiej ustawy z dnia 20 grudnia 2002 r. w sprawie instytucji zbiorowego inwestowania, która określa tryb umożliwienia Uczestnikom skorzystania z dywidend likwidacyjnych i w tym kontekście przewiduje możliwość lokowania wszelkich kwot niewypłaconych Uczestnikom do momentu zakończenia likwidacji w Caisse de Consignation w Luksemburgu. Wszelkie ulokowane w ten sposób kwoty, które nie zostaną podjęte w terminie sześciu miesięcy od zakończenia likwidacji Subfunduszu podlegać będą przedawnieniu zgodnie z prawem luksemburskim. Przychody netto z likwidacji każdego Subfunduszu zostaną wypłacone posiadaczom Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu proporcjonalnie do liczby posiadanych w tym Subfunduszu Jednostek Uczestnictwa.

Dokumenty dostępne do kontroli

Następujące dokumenty zostały złożone i są dostępne do kontroli w placówkach Agenta Administracyjnego i w siedzibie Funduszu:

1. Statut Funduszu.
2. Umowy w sprawie Banku Depozytariusza i Centralnej Administracji zawarte dnia 13 listopada 2006 r. pomiędzy CACE- IS Bank Luxembourg a Funduszem.
3. Umowa o Zarządzanie Inwestycjami zawarta dnia 13 listopada 2006 r. pomiędzy Funduszem a East Capital Asset Management AB.

Ograniczenia inwestycyjne

Rada Dyrektorów przyjęła następujące ograniczenia dotyczące inwestowania aktywów oraz działalności Funduszu. Ograniczenia te i zasady polityki mogą być co pewien czas zmieniane przez Radę Dyrektorów, jeżeli oraz w zakresie, w jakim Rada Dyrektorów uzna to za konieczne z punktu widzenia interesu Funduszu; w takiej sytuacji Prospekt Emisyjny zostanie zaktualizowany.

Ograniczenia inwestycyjne narzucone przez prawo luksemburskie muszą być przestrzegane przez wszystkie Subfundusze. Ograniczenia te, o których mowa w ust. 1.(D) poniżej mają zastosowanie do całego Funduszu.

1. Inwestowanie we właściwe aktywa

(A)

(1) Fundusz inwestował będzie wyłącznie w:

- a) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie papierów wartościowych w Dopuszczalnym Państwie¹; oraz/lub
- b) zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego znajdujące się w obrocie na innym Rynku Regulowanym²; oraz/lub

1 „Dopuszczalne Państwa” to wszystkie państwa członkowskie Unii Europejskiej („UE”), wszystkie państwa członkowskie Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju („OECD”) oraz wszelkie inne państwa, które Rada Dyrektorów uzna za stosowne w odniesieniu do celów inwestycyjnych danego Subfunduszu.

2 „Rynek Regulowany” to rynek, który podlega uregulowaniu, funkcjonuje regularnie oraz jest uznany i otwarty publicznie w Dopuszczalnym Państwie.

- c) niedawno wyemitowane zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku³ pieniężnego, z zastrzeżeniem że warunki ich emisji zawierają zobowiązanie do złożenia wniosku o dopuszczenie do oficjalnego obrotu na Dopuszczalnym Rynku, przy czym dopuszczenie to nastąpi w ciągu jednego roku od emisji; oraz/lub
- d) jednostki instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe⁴ oraz/lub innych instytucji zbiorowego inwestowania, bez względu na to, czy ich siedziba znajduje się w państwie członkowskim UE, czy nie, pod warunkiem że:
 - takie inne instytucje zbiorowego inwestowania posiadają zezwolenie na prowadzenie działalności zgodnie z prawem obowiązującym w którymkolwiek państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w Kanadzie, Hongkongu, Japonii, Norwegii, Szwajcarii albo w Stanach Zjednoczonych,
 - poziom ochrony posiadaczy jednostek takich innych instytucji zbiorowego inwestowania jest równoważny poziomowi ochrony posiadaczy jednostek instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe, a w szczególności że zasady dotyczące rozdziału aktywów, zaciągania i udzielania kredytów oraz nieopłaconej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego są równoważne wymogom Dyrektywy 85/661/EWG,
 - działalność takich innych instytucji zbiorowego inwestowania podlega półrocznej i rocznej sprawozdawczości umożliwiającej ocenę aktywów i pasywów oraz dochodu i działalności w okresie objętym sprawozdaniem,
 - nie więcej niż 10% aktywów instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe lub innych instytucji zbiorowego inwestowania, których nabycie jest rozważane, może, zgodnie z dokumentami założycielskimi takich instytucji, być w sumie inwestowane w jednostki innych instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe lub innych instytucji zbiorowego inwestowania; oraz/lub
- e) lokaty w instytucjach kredytowych płatne na żądanie lub możliwe do wycofania, o terminie wykupu nieprzekraczającym 12 miesięcy, pod warunkiem że siedziba danej instytucji kredytowej mieści się w kraju będącym członkiem OECD i kraju objętego działaniem FATF; oraz/lub
- f) finansowe instrumenty pochodne, w tym równoważne instrumenty finansowe rozliczane pieniężnie znajdujące się w obrocie na regulowanym rynku, o którym mowa w podpunktach (a) i (b) powyżej, oraz/lub finansowe instrumenty pochodne znaj-

3 „Dopuszczalny Rynek” to oficjalna giełda papierów wartościowych lub inny Rynek Regulowany.

4 „Instytucja zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe” to instytucja zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe prowadząca działalność na mocy zezwolenia udzielonego zgodnie z Dyrektywą Rady 85/611/EWG z dnia 20 grudnia 1985 r. z późniejszymi zmianami.

dujące się w obrocie na rynku pozagiełdowym („instrumenty pochodne OTC”), pod warunkiem że:

- instrumenty bazowe są instrumentami, o których mowa w niniejszym punkcie (A) (1), indeksami finansowymi, stopami procentowymi, kursami wymiany walut lub walutami, w które Subfundusze mogą inwestować zgodnie ze swoimi celami inwestycyjnymi;
- kontrahentami w transakcjach instrumentami pochodnymi OTC są instytucje podlegające nadzorowi ostrożnościowemu i należące do kategorii zaaprobowanych przez luksemburski urząd nadzoru;
- instrumenty pochodne OTC podlegają rzetelnej i możliwej do weryfikacji wycenie dokonywanej codziennie oraz że mogą być zbywane, likwidowane lub zamykane transakcjami kompensującymi w dowolnym czasie według wartości godziwej z inicjatywy Funduszu;

oraz/lub

g) instrumenty rynku pieniężnego inne niż znajdujące się w obrocie na Rynku Regulowanym, jeżeli emisja lub emitent takich instrumentów podlega uregulowaniom w celu ochrony inwestorów i oszczędności oraz pod warunkiem że instrumenty takie:

- zostały wyemitowane lub są gwarantowane przez władze centralne, regionalne lub lokalne lub przez bank centralny państwa członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo niebędące członkiem UE lub, w przypadku państwa federalnego, przez jeden z podmiotów wchodzących w skład federacji albo przez międzynarodowy podmiot publiczny, do którego należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, lub
- zostały wyemitowane przez instytucję, której jakiegokolwiek papiery wartościowe znajdują się w obrocie na Rynkach Regulowanych, lub
- zostały wyemitowane lub są gwarantowane przez instytucję kredytową, której siedziba mieści się w kraju będącym członkiem OECD i kraju objętym działaniem FATF.

(2) Ponadto Fundusz może inwestować do 10% wartości aktywów netto któregośkolwiek Subfunduszu w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż te, o których mowa w punkcie (1) powyżej.

(B)

Każdy Subfundusz może posiadać pomocnicze aktywa płynne.

(C)

(i) Każdy Subfundusz może inwestować do 10% wartości swoich aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam podmiot.

Każdy Subfundusz może inwestować do 20% wartości swoich aktywów netto w depozyty ulokowane w tym samym podmiocie. Ekspozycja na ryzyko względem kontrahenta Subfunduszu w transakcji instrumentami pochodnymi OTC nie może przekroczyć 10% aktywów netto w przypadku, gdy kontrahent jest jedną z instytucji kredytowych, o których mowa w podpunkcie (A) (1) (e) powyżej, lub 5% aktywów netto w pozostałych przypadkach.

(ii) Ponadto w przypadku gdy inwestycje którykolwiek z Subfunduszy w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jakiegokolwiek odrębny podmiot przekraczają 5% wartości aktywów netto danego Subfunduszu, łączna wartość wszystkich takich inwestycji nie może stanowić więcej niż 40% wartości aktywów netto tego Subfunduszu;

Ograniczenie to nie ma zastosowania do lokat i transakcji instrumentami pochodnymi OTC dokonywanych z instytucjami finansowymi podlegającymi nadzorowi ostrożnościowemu.

Niezależnie od poszczególnych limitów określonych w ust.

(C) (i) Subfundusz nie może łączyć:

- inwestycji w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez,
- depozytów ulokowanych w, oraz/lub
- ekspozycji wynikających z transakcji instrumentami pochodnymi OTC względem jednego podmiotu, których wartość przekroczyłaby 20% aktywów netto.

(iii) Limit 10% określony w ust. (C) (i) powyżej wynosić będzie 35% w stosunku do zbywalnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie UE, jego władze lokalne lub przez Dopuszczalne Państwo albo międzynarodowe podmioty publiczne, do których należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, przy czym takie zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie będą uwzględniane przy obliczaniu limitu 40% zgodnie z postanowieniami ust. (C) (ii) powyżej.

(iv) Limity określone w ust. (C) (i), (C) (ii), (C) (iii) powyżej nie mogą być ze sobą łączone, a w związku z tym wartość inwestycji w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam podmiot oraz w lokaty lub instrumenty pochodne zakontraktowane z tym podmiotem zgodnie z postanowieniami ust. (C) (i), (C) (ii), (C) (iii) nie mogą w żadnym wypadku przekroczyć łącznie 35% wartości aktywów netto żadnego z Subfunduszy.

Spółki zaliczane do tej samej grupy dla potrzeb skonsolidowanej sprawozdawczości finansowej, zgodnie z definicją podaną w Dyrektywie 83/349/EWG lub zgodnie z uznanymi międzynarodowymi zasadami rachunkowości, traktowane są jako jeden podmiot w celu obliczania limitów, o których mowa w niniejszym ust. (C).

Subfundusz może zainwestować łącznie do 20% swoich aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego należące go tej samej grupy.

- (v) *W przypadku gdy którykolwiek Subfundusz zainwestuje zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE, jego władze lokalne lub przez Dopuszczalne Państwo będące członkiem OECD albo przez międzynarodowe podmioty publiczne, do których należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, Fundusz może zainwestować 100% wartości aktywów netto dowolnego Subfunduszu w takie zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, pod warunkiem że w posiadaniu danego Subfunduszu znajdują się papiery wartościowe pochodzące z co najmniej sześciu różnych emisji, a wartość papierów wartościowych z żadnej z takich emisji nie przekroczy 30% wartości aktywów netto danego Subfunduszu.*

Z zastrzeżeniem właściwego zastosowania zasady dywersyfikacji ryzyka, Subfundusz nie musi przestrzegać limitów określonych w niniejszym ust. (C) w okresie 6 miesięcy od dnia uzyskania zezwolenia na prowadzenie działalności i podjęcia tej działalności.

(D)

- (i) Fundusz nie może nabywać akcji/jednostek uczestnictwa z prawem głosu, których nabycie sprawiłoby, że Fundusz mógłby wywierać znaczny wpływ na zarządzanie podmiotem, który te akcje/jednostki uczestnictwa wyemitował.
- (ii) Fundusz nie może nabywać więcej niż: (a) 10% akcji/jednostek uczestnictwa bez prawa głosu wyemitowanych przez ten sam podmiot, (b) 10% dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten sam podmiot, oraz/lub (c) 10% instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez ten sam podmiot. Jednakże limity określone w podpunktach (b) i (c) powyżej mogą być uchylone w momencie nabycia, jeżeli w tym czasie kwota brutto dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo kwota netto wyemitowanych instrumentów nie może być obliczona.

Limity określone w punktach (D) (i) i (ii) nie będą miały zastosowania do:

- (i) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie UE lub jego władze lokalne;
- (ii) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych lub gwarantowanych przez jakiegokolwiek inne Dopuszczalne Państwo;
- (iii) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez międzynarodowe podmioty publiczne, do których należy jedno lub więcej państw członkowskich UE; lub
- (iv) akcji w kapitale spółki utworzonej w państwie nienależącym do UE, która inwestuje swoje aktywa głównie w papiery wartościowe emitentów posiadających swoją siedzibę w tymże państwie, przy czym zgodnie z prawem obowiązującym w tym państwie posiadanie akcji takiej spółki jest jedynym sposobem dokonania przez Subfundusz inwestycji w papiery

wartościowe emitentów posiadających swoją siedzibę w tym państwie, jednak pod warunkiem że realizując swoją politykę inwestycyjną spółka ta stosuje się do limitów określonych w art. 43, art. 46 i art. 48 ust. (1) i (2) ustawy z dnia 20 grudnia 2002 r. w sprawie instytucji zbiorowego inwestowania.

(E)

- (i) Każdy Subfundusz może nabywać jednostki instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe oraz/lub innych instytucji zbiorowego inwestowania, o których mowa w ust. (A) (d), pod warunkiem że nie więcej niż 20% aktywów netto danego Subfunduszu zostanie zainwestowanych w jednostki jednej instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe lub innej instytucji zbiorowego inwestowania.

Dla potrzeb stosowania limitów inwestycyjnych każdy Subfundusz instytucji zbiorowego inwestowania z wieloma Subfunduszami traktowany będzie jako odrębny emitent, pod warunkiem zachowania zasady rozdziału zobowiązań poszczególnych Subfunduszy względem stron trzecich.

- (ii) Inwestycje dokonane w jednostki instytucji zbiorowego inwestowania inne niż instytucje zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe nie mogą łącznie przekroczyć 30% aktywów netto Subfunduszu.
- (iii) W przypadku gdy Subfundusz dokonuje inwestycji w jednostki innej instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe oraz/lub innych instytucji zbiorowego inwestowania powiązanych z Funduszem wspólnymi organami zarządzającymi lub kontrolnymi albo poprzez znaczną liczbę jednostek uczestnictwa posiadanych bezpośrednio lub pośrednio w tych instytucjach bądź zarządzanych przez spółkę zarządzającą powiązaną z odpowiednim Zarządzającym Inwestycjami, Fundusz nie może być obciążany żadnymi opłatami z tytułu zapisu lub odkupienia w odniesieniu do inwestycji, jakie Fundusz poczynił w jednostki uczestnictwa takiej instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe oraz/lub innych instytucji zbiorowego inwestowania.

W odniesieniu do inwestycji Subfunduszu w instytucje zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe i inne instytucje zbiorowego inwestowania powiązane z Funduszem w sposób opisany w poprzednim ustępie, łączna opłata za zarządzanie (z wyjątkiem opłaty od osiągniętych wyników, jeżeli dotyczy) pobierana od tego Subfunduszu i każdej z takich instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe oraz innych instytucji zbiorowego inwestowania nie przekroczy 2,5% odpowiedniej wartości zarządzanych aktywów netto. Fundusz wskaże w swoim sprawozdaniu rocznym łączne opłaty za zarządzanie pobrane zarówno od odpowiednich Subfunduszy, jak i instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe oraz innych instytucji zbiorowego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa dany Subfundusz zainwestował w trakcie okresu objętego sprawozdaniem.

- (iv) Fundusz może nabyć nie więcej niż 25% jednostek uczestnictwa tej samej instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe oraz/lub innej instytucji zbiorowego inwestowania. Limit ten może być jednak uchylony w momencie nabycia, jeżeli w tym czasie kwota brutto wyemitowanych jednostek uczestnictwa nie może być obliczona. W przypadku instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe lub innej instytucji zbiorowego inwestowania z wieloma subfunduszami ograniczenie to ma zastosowanie w odniesieniu do wszystkich jednostek uczestnictwa wyemitowanych przez daną instytucję zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe/instytucję zbiorowego inwestowania z uwzględnieniem wszystkich subfunduszy.
- (v) Inwestycje bazowe znajdujące się w posiadaniu instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe lub innych instytucji zbiorowego inwestowania, w które inwestują Subfundusze, nie muszą być uwzględniane pod kątem ograniczeń inwestycyjnych określonych w ust. 1.(C) powyżej.
- (vi) O ile nie zostanie inaczej ustalone przez Radę Dyrektorów i określone w Załączniku w odniesieniu do konkretnego Subfunduszu, Fundusz nie będzie inwestował więcej niż 10% swoich aktywów netto w jednostki uczestnictwa instytucji zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe lub innych instytucji zbiorowego inwestowania.

2. Inwestowanie w inne aktywa

- (A) Fundusz nie będzie dokonywał inwestycji w metale szlachetne ani certyfikaty reprezentujące metale szlachetne.
- (B) Fundusz nie może zawierać transakcji dotyczących towarów ani kontraktów towarowych, z wyjątkiem stosowania technik i instrumentów związanych ze zbywalnymi papierami wartościowymi w ramach limitów określonych w punkcie 3 poniżej.
- (C) Fundusz nie będzie nabywał ani zbywał nieruchomości ani żadnych opcji, praw ani udziałów w nieruchomościach, z zastrzeżeniem że Fundusz może inwestować w papiery wartościowe zabezpieczone na nieruchomościach lub udziałach w nieruchomościach albo wyemitowane w spółki inwestujące w nieruchomości lub udziały w nieruchomościach.
- (D) Fundusz nie może dokonywać nieopłaconej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ani innych instrumentów finansowych, o których mowa w podpunktach 1.(A) (1) d, f) i g).
- (E) Fundusz nie może zaciągać kredytów na rzecz żadnego Subfunduszu, z wyjątkiem kwot, których suma nie przekroczy 10% wartości aktywów netto Subfunduszu, i tylko w charakterze środka tymczasowego. Dla potrzeb niniejszego ograniczenia pożyczki kompensacyjne typu back-to-back nie są uważane za kredyty.
- (F) Fundusz nie będzie dokonywał zastawów hipotecznych ani innych zastawów, ani w żaden sposób nie będzie obciążał jakichkolwiek papierów wartościowych znajdujących się w

posiadaniu któregośkolwiek z Subfunduszy, z wyjątkiem sytuacji koniecznych w związku z kredytami, o których mowa w ust. (E) powyżej, przy czym ustanawiane w ten sposób zastawy hipoteczne i inne zastawy nie mogą przekroczyć 10% wartości aktywów netto danego Subfunduszu. W związku z transakcjami typu swap, transakcjami opcyjnymi i terminowymi walutowymi lub transakcjami futures, ulokowanie papierów wartościowych lub innych aktywów na odrębnym rachunku nie będzie dla tych potrzeb uznane za ustanowienie zastawu hipotecznego ani innego zastawu.

- (G) Fundusz nie będzie dokonywał subemisji ani dalszej subemisji papierów wartościowych innych emitentów.

3. Techniki i instrumenty

Zastosowanie instrumentów pochodnych lub innych technik i instrumentów finansowych nie może doprowadzić do odejścia Funduszu od celów inwestycyjnych określonych w Załączniku.

Takimi strategiami inwestycyjnym są m.in. transakcje na finansowych kontraktach terminowych typu *futures* i opcjach na te kontrakty. Subfundusze mogą również zawierać transakcje dotyczące opcji i warrantów na papierach wartościowych w portfelu, na indeksach obligacji i akcji oraz na portfelach indeksów. Subfundusze mogą dążyć do zabezpieczenia swoich inwestycji przed wahaniami kursów walut niekorzystnymi względem walut, w których te Subfundusze są denominowane, stosując opcje walutowe, kontrakty futures i terminowe kontrakty walutowe.

Subfundusze mogą zbywać kontrakty terminowe na stopy procentowe, wystawiać opcje kupna lub nabywać opcje sprzedaży na stopy procentowe albo zawierać umowy swap w celu zabezpieczenia przed wahaniami stóp procentowych. Każdy z Subfunduszy może również zawierać umowy z udzielonym lub otrzymanym przyrzeczeniem odkupu. Subfundusze mogą również inwestować w papiery wartościowe powiązane ze zdarzeniami kredytowymi sklasyfikowane jako zbywalne papiery wartościowe.

Jeżeli zamiarem któregośkolwiek z Subfunduszy będzie korzystanie z powyższych technik regularnie lub stale, nie zaś okazjonalnie, zostanie to odpowiednio opisane w Załączniku.

Stosując techniki i instrumenty opisane w poprzednich akapitach, Subfundusze muszą przestrzegać limitów i ograniczeń określonych w niniejszym punkcie. O ile w przypadku konkretnego Subfunduszu nie zostało to określone inaczej w Załączniku, każdy Subfundusz może, wyłącznie dla potrzeb efektywnego zarządzania portfelem i w celu zabezpieczenia przed ryzykiem rynkowym, stosować różnorodne strategie inwestycyjne:

- a) W odniesieniu do opcji na papiery wartościowe:
 - i) Fundusz nie może inwestować w opcje sprzedaży lub kupna na papiery wartościowe, chyba że:
 - opcje takie notowane są na giełdzie papierów wartościowych lub znajdują się w obrocie na rynku regulowanym; oraz

- czym cena nabycia takich opcji nie może przekraczać, pod względem premii, 15% sumy aktywów netto danego Subfunduszu.
 - ii) Fundusz może wystawiać opcje kupna na papiery wartościowe, których nie posiada. Jednak suma cen wykonania takich opcji kupna nie może przekroczyć 25% wartości aktywów netto odpowiedniego Subfunduszu;
 - iii) Fundusz może wystawiać opcje sprzedaży na papiery wartościowe. Jednakże odpowiedni Subfundusz musi posiadać wystarczającą ilość płynnych aktywów, aby pokryć sumę cen wykonania tak wystawionych opcji.
- b) Fundusz może zawierać terminowe kontrakty walutowe lub wystawiać opcje kupna albo nabywać opcje sprzedaży na waluty, jednak pod warunkiem że transakcje wykonane w jednej walucie w odniesieniu do jednego Subfunduszu nie mogą co do zasady przekroczyć wyceny sumy aktywów tego Subfunduszu wyrażonej w tej walucie (lub walutach, które prawdopodobnie będą podlegać podobnym wahaniom) ani wykroczyć poza okres posiadania takich aktywów. Ponadto Fundusz może stosować następujące techniki zabezpieczenia walutowego:
- (i) zabezpieczanie zastępcze – technika, za pomocą której Subfundusz zabezpiecza walutę referencyjną Subfunduszu przed ekspozycją w jednej walucie, sprzedając (lub kupując) zamiast niej inną ściśle powiązaną z nią walutę, jednak pod warunkiem że rzeczywistość prawdopodobnym jest, że wahania kursów tych walut będą przebiegać w podobny sposób.
 - (ii) zabezpieczanie krzyżowe – technika, za pomocą której Subfundusz sprzedaje walutę, na którą posiada ekspozycję, i kupuje więcej innej waluty, na którą również może posiadać ekspozycję, przy czym poziom waluty bazowej pozostaje niezmienny, jednak pod warunkiem że wszystkie takie waluty są walutami krajów mieszczącymi się w danym momencie w zasadach polityki inwestycyjnej, a technika ta stosowana jest jako skuteczna metoda uzyskania pożądanego ekspozycji na waluty i aktywa.
 - (iii) zabezpieczanie antycypacyjne – technika, zgodnie z którą decyzja o zajęciu pozycji w danej walucie i decyzja o posiadaniu pewnych papierów wartościowych w portfelu Subfunduszu denominowanych w tej walucie są decyzjami odrębnymi, jednak pod warunkiem że waluta nabywana w przewidywaniu późniejszego zakupu bazowych portfelowych papierów wartościowych jest walutą powiązaną z krajami mieszczącymi się w zasadach polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

Subfundusz nie może sprzedać terminowo więcej ekspozycji walutowej, niż posiada ekspozycji na bazowe aktywa w jednej walucie (chyba że zabezpieczonej zastępczo) lub we wszystkich walutach.

Fundusz może zawierać terminowe kontrakty walutowe, jeżeli stanowią one prywatne umowy z wysoko ocenianymi instytucjami finansowymi wyspecjalizowanymi w tego rodzaju transakcjach, oraz może wystawiać opcje kupna i nabywać opcje sprzedaży na waluty, jeżeli znajdują się one w obrocie na rynku regulowanym funkcjonującym systematycznie, uznawanym i otwartym publicznie.

- c) Fundusz nie może zawierać finansowych kontraktów terminowych z tym wyjątkiem, że:
 - i) dla potrzeb zabezpieczenia przed ryzykiem wahań wartości papierów wartościowych znajdujących się w portfelach Subfunduszy Fundusz może zbywać kontrakty terminowe na indeksy giełdowe, pod warunkiem że istnieje wystarczająca korelacja pomiędzy składem stosowanego w tym celu indeksu a odpowiadającym mu portfelem właściwego Subfunduszu;
 - ii) dla potrzeb efektywnego zarządzania portfelem Fundusz może, w stosunku do każdego Subfunduszu, nabywać i zbywać kontrakty terminowe na dowolnego rodzaju instrumenty finansowe, pod warunkiem że łączne zobowiązania związane z takimi transakcjami kupna i sprzedaży wraz z kwotą zobowiązań dotyczących wystawienia opcji kupna i sprzedaży na zbywalne papiery wartościowe (o których mowa w podpunktach a) ii) i iii) powyżej oraz d) poniżej) w żadnym momencie nie przekroczą wartości aktywów netto Subfunduszu;
- d) Fundusz nie może zawierać transakcji dotyczących opcji na indeksy z tym wyjątkiem, że:
 - i) dla potrzeb zabezpieczenia przed ryzykiem wahań wartości papierów wartościowych znajdujących się w portfelach Subfunduszy Fundusz może zbywać opcje kupna na indeksy lub nabywać opcje sprzedaży na indeksy, pod warunkiem że istnieje wystarczająca korelacja pomiędzy składem stosowanego w tym celu indeksu a odpowiadającym mu portfelem właściwego Subfunduszu; Wartość bazowych papierów wartościowych wchodzących w skład odpowiedniej opcji na indeks nie przekroczy, wraz z istniejącymi zobowiązaniami w finansowych kontraktach terminowych zawartych w tym samym celu, łącznej wartości tej części portfela papierów wartościowych, która ma zostać zabezpieczona; oraz
 - ii) dla potrzeb efektywnego zarządzania portfelem Fundusz może, w stosunku do każdego Subfunduszu, nabywać i zbywać opcje na wszelkiego rodzaju instrumenty finansowe, pod warunkiem że łączne zobowiązania związane z takimi transakcjami kupna i sprzedaży wraz z kwotą zobowiązań dotyczących wystawienia opcji kupna i sprzedaży na zbywalne papiery wartościowe (o których mowa w podpunktach a) ii) i iii) powyżej) w żadnym momencie nie przekroczą wartości aktywów netto Subfunduszu; jednak pod warunkiem, że łączny koszt zakupu (wyrażony w postaci zapłaconych premii) opcji na papiery wartościowe, opcji na indeksy, opcji na stopy procentowe oraz

innych opcji na wszelkiego rodzaju instrumenty finansowe nabyte przez Fundusz w odniesieniu do konkretnego Subfunduszu nie przekroczy 15% wartości aktywów netto tego Subfunduszu;

pod warunkiem, że Fundusz może zawierać wyłącznie transakcje, o których mowa w podpunktach c) i d) powyżej, o ile transakcje te dotyczą kontraktów znajdujących się w obrocie na rynku regulowanym funkcjonującym systematycznie, uznawanym i otwartym publicznie.

- e)
- i) Fundusz może zbywać terminowe kontrakty na stopy procentowe w celu zarządzania ryzykiem stóp procentowych. Może także w tym samym celu wystawiać opcje kupna lub nabywać opcje sprzedaży na stopy procentowe albo zawierać swapy na stopy procentowe w umowach prywatnych z wysoko ocenianymi instytucjami finansowymi wyspecjalizowanymi w tego typu operacjach. Co do zasady, łączne zobowiązania każdego Subfunduszu dotyczące kontraktów terminowych, transakcji opcyjnych i transakcji swap na stopy procentowe nie mogą przekroczyć łącznej szacowanej wartości rynkowej zabezpieczanych aktywów znajdujących się w posiadaniu Subfunduszu w walucie odpowiadającej tym kontraktom.
 - (ii) Fundusz może stosować opcje na obligacje i stopy procentowe, kontrakty terminowe na obligacje i stopy procentowe oraz kontrakty terminowe na indeksy dla potrzeb efektywnego zarządzania portfelem, a także może zawierać swapy walutowe, swapy na stopy procentowe i swapy na indeksy, pod warunkiem że łączne zobowiązania bazowe dla takich kontraktów nie przekroczą łącznej wartości aktywów znajdujących się w posiadaniu któregośkolwiek z Subfunduszy.

Fundusz może zawierać swapy, w których Fundusz i druga strona umowy zgadzają się na wymianę płatności, w których jedna lub obie strony wypłacają zwrot wygenerowany przez papier wartościowy, instrument, koszyk lub indeks papierów wartościowych albo instrumentów. Wypłaty dokonywane przez Fundusz na rzecz drugiej strony umowy i vice versa obliczane są w odniesieniu do konkretnego papieru wartościowego lub instrumentu i uzgadniane są w kwocie nominalnej. Każdy taki bazowy papier wartościowy lub instrument musi być zbywalny, a każdy taki indeks musi być indeksem rynku regulowanego. Wartość bazowych papierów wartościowych zostanie uwzględniona przy obliczaniu ograniczeń inwestycyjnych mających zastosowanie do poszczególnych emitentów. Indeksy, o których mowa, to m.in. indeksy walutowe, stóp procentowych, cen i zwrotu ogółem ze stóp procentowych, a także indeksy stałego dochodu i indeksy kursów akcji. Fundusz może zawierać kontrakty swap dotyczące dowolnych instrumentów lub indeksów finansowych, w tym swapy przychodu całkowitego, pod warunkiem że łączne zobowiązania wynikające z takich transakcji wraz z łącznymi zobowiązaniami związanymi z transakcjami zakupu i sprzedaży kontrak-

tów terminowych i opcji na wszelkiego rodzaju instrumenty finansowe oraz kwotą zobowiązań dotyczących wystawienia opcji kupna i sprzedaży na zbywalne papiery wartościowe w żadnym momencie nie przekroczą wartości aktywów netto odpowiedniego Subfunduszu. Wystawienie opcji kupna na zbywalne papiery wartościowe, dla których Fundusz ma odpowiednie pokrycie, nie jest brane pod uwagę przy obliczaniu łącznej kwoty zobowiązań, o których mowa powyżej. Wszelkie tego rodzaju dopuszczalne transakcje muszą być dokonywane za pośrednictwem wysoko ocenianych instytucji finansowych wyspecjalizowanych w tego typu transakcjach.

- (iii) Fundusz może stosować swapy ryzyka kredytowego. Swap ryzyka kredytowego jest dwustronnym kontraktem finansowym, w którym jedna ze stron (nabywca zabezpieczenia) uiszcza opłatę okresową w zamian za dokonanie przez sprzedawcę zabezpieczenia płatności warunkowej realizowanej w wyniku zdarzenia kredytowego u emitenta referencyjnego. Nabywca zabezpieczenia musi albo zbyć określone zobowiązania emitenta referencyjnego za ich wartość nominalną (lub inną określoną cenę referencyjną lub cenę wykonania opcji) w przypadku zajścia zdarzenia kredytowego, albo uzyskać rozliczenie pieniężne w oparciu o różnicę pomiędzy ceną rynkową a tą ceną referencyjną. Zdarzenie kredytowe zwykle definiowane jest jako upadłość, niewypłacalność, przejęcie masy upadłościowej przez syndyka, znaczna niekorzystna restrukturyzacja zadłużenia lub niemożność terminowej spłaty zobowiązań. Międzynarodowe Stowarzyszenie Dealerów Swapowych ISDA opracowało standardową dokumentację takich transakcji pod szyldem Umowy Ramowej ISDA.

Fundusz może stosować swapy ryzyka kredytowego w celu zabezpieczenia określonego ryzyka kredytowego niektórych emitentów ze swojego portfela poprzez zakup ochrony.

Ponadto Fundusz może, o ile leży to w jego wyłącznym interesie, nabywać ochronę w ramach swapów ryzyka kredytowego bez posiadania aktywów bazowych, pod warunkiem że suma zapłaconych premii wraz z obecną wartością sumy premii pozostających do zapłaty w związku z nabytym swapem ryzyka kredytowego oraz łączną kwotą premii zapłaconych w związku z nabyciem opcji na zbywalne papiery wartościowe lub na instrumenty finansowe dla potrzeb innych niż zabezpieczenie w żadnym momencie nie może przekroczyć 15% aktywów netto odpowiedniego Subfunduszu.

Fundusz może również, o ile leży to w jego wyłącznym interesie, zbywać ochronę w ramach swapów ryzyka kredytowego w celu nabycia określonej ekspozycji kredytowej. Ponadto łączne zobowiązania związane z takimi zbytymi swapami ryzyka kredytowego wraz z kwotą zobowiązań dotyczących kupna i sprzedaży kontraktów terminowych i opcyjnych na wszelkiego rodzaju instrumenty finansowe oraz zobowiązań dotyczących sprzedaży opcji kupna i sprzedaży na zbywalne

papiery wartościowe w żadnym momencie nie mogą przekroczyć wartości aktywów netto odpowiedniego Subfunduszu.

Fundusz zawierał będzie transakcje swapów ryzyka kredytowego wyłącznie z wysoko ocenianymi instytucjami finansowymi wyspecjalizowanymi w tego typu operacjach oraz tylko zgodnie ze standardowymi warunkami określonymi przez ISDA. Ponadto Fundusz przyjmował będzie tylko zobowiązania z tytułu zdarzeń kredytowych mieszczące się w zasadach polityki inwestycyjnej odpowiedniego Subfunduszu.

Fundusz zapewni sobie możliwość dysponowania niezbędnymi aktywami w każdym momencie, tak by mógł wypłacać środki wynikające ze złożonych dyspozycji odkupienia oraz wypełniać swoje zobowiązania wynikające ze swapów ryzyka kredytowego i pozostałych technik i instrumentów.

Łączne zobowiązania z tytułu wszystkich transakcji swapów ryzyka kredytowego i swapów przychodu całkowitego nie przekroczą 20% aktywów netto żadnego Subfunduszu, pod warunkiem że wszystkie swapy będą w pełni opłacone.

- f) W celu wygenerowania dodatkowych przychodów dla Uczestników Fundusz może zawierać transakcje pożyczki papierów wartościowych, z zastrzeżeniem następujących warunków i ograniczeń:
- (i) Fundusz może wyłącznie zawierać transakcje pożyczki papierów wartościowych w ramach ustandaryzowanego systemu pożyczkowego zorganizowanego przez uznaną instytucję zajmującą się rozliczeniami papierów wartościowych lub przez wysoko ocenianą instytucję finansową wyspecjalizowaną w tego typu transakcjach;
 - (ii) Fundusz musi otrzymać zastaw w formie gotówkowej oraz/lub papierów wartościowych wyemitowanych lub gwarantowanych przez Państwa Członkowskie OECD lub ich władze lokalne albo przez instytucje ponadnarodowe i organizacje działające na skalę UE, regionalną lub globalną, zablokowany na rzecz Funduszu do momentu rozwiązania umowy pożyczki, którego wartość musi być co najmniej równa wartości globalnej wyceny pożyczonych papierów wartościowych;
 - (iii) transakcje pożyczki nie mogą być realizowane na więcej niż 50% łącznej wartości rynkowej papierów wartościowych znajdujących się w portfelu każdego Subfunduszu, jednak z zastrzeżeniem że ograniczenie to nie będzie miało zastosowania w przypadkach, gdzie Funduszowi przysługiwać będzie prawo do rozwiązania kontraktu w dowolnym momencie wraz ze zwrotem pożyczonych papierów wartościowych; oraz
 - (iv) transakcje pożyczki nie mogą być zawierane na okres dłuższy niż 30 dni;
- g) Fundusz może zawierać, zarówno jako nabywca, jak i zbywca, umowy z przyrzeczeniem odkupu z wysoko ocenianymi instytucjami finansowymi wyspecjalizowanymi w tego typu transakcjach. W czasie obowiązywania umów z przyrzeczeniem odkupu Fundusz nie może zbywać papierów wartościowych stanowiących przedmiot tych umów ani (i) przed realizacją odkupu papierów wartościowych przez drugą

stronę umowy, ani (ii) przed wygaśnięciem terminu odkupu. Fundusz musi zapewnić ograniczenie wartości nabywanych papierów wartościowych podlegających zobowiązaniu do odkupu na takim poziomie, by mógł w każdym momencie wypełnić swoje zobowiązania do odkupienia własnych Jednostek Uczestnictwa. Umowy z przyrzeczeniem odkupu zawierane będą wyłącznie na zasadzie działań pomocniczych, chyba że w przypadku konkretnego Subfunduszu Załącznik stanowi inaczej.

- h) W odniesieniu do opcji, o których mowa w podpunktach a), b), d) i e) powyżej, Fundusz może zawierać pozagiełdowe transakcje opcyjne z pierwszorzędnymi instytucjami finansowymi prowadzącymi tego typu transakcje, o ile są one bardziej korzystne z punktu widzenia Funduszu lub jeżeli posiadające wymagane parametry opcje notowane na giełdzie nie są dostępne.

Stosowanie powyższych technik i instrumentów pociąga za sobą pewne ryzyko, w związku z czym nie można zagwarantować, że cele, do których te techniki i instrumenty zostały wybrane, będą osiągnięte.

4. Proces zarządzania ryzykiem

Fundusz stosował będzie proces zarządzania ryzykiem, który umożliwi Funduszowi oraz Zarządzającemu Inwestycjami stałe monitorowanie i pomiar ryzyka związanego z poszczególnymi pozycjami oraz ich wkładu w ogólny profil ryzyka każdego Subfunduszu. Fundusz lub odpowiedni Zarządzający Inwestycjami stosować będą proces dokładnego i niezależnego szacowania wartości wszelkich pozagiełdowych instrumentów pochodnych, o ile takie instrumenty znajdują się w jego portfelu.

5. Postanowienia końcowe

- A. Fundusz nie może udzielać kredytów ani pożyczek innym osobom ani poręczać kredytów lub pożyczek stronom trzecim, z zastrzeżeniem że dla potrzeb niniejszego ograniczenia deponowanie środków w bankach i nabywanie papierów wartościowych, o których mowa w punkcie 1. (A) (1), lub pomocniczych aktywów płynnych nie będzie traktowane jako udzielenie pożyczki oraz że Funduszowi wolno będzie nabywać nie w pełni opłacone papiery wartościowe, o których mowa powyżej.
- B. Fundusz nie musi stosować się do limitów procentowych dotyczących inwestycji, realizując prawa poboru wynikające z papierów wartościowych znajdujących się wśród posiadanych przez Fundusz aktywów.

W przypadku przekroczenia limitów, o których mowa w powyższych punktach niniejszego rozdziału oraz w Załączniku, z powodów pozostających poza kontrolą Funduszu lub wynikających z realizacji praw poboru, Rada Dyrektorów będzie musiała na zasadzie priorytetowej podjąć w rozsądnym terminie wszelkie niezbędne działania zmierzające do naprawy tej sytuacji, z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników.

Załącznik:

Funkcjonowanie Subfunduszy

1. East Capital (Lux) Eastern European Convergence Fund

Cele i polityka inwestycyjna

Subfundusz będzie inwestować w papiery wartościowe emitentów mających siedzibę, dokonujących znaczących inwestycji lub prowadzących znaczącą część swojej działalności w Albanii, Armenii, Austrii, Azerbejdżanie, Białorusi, Bośni-Herzegovinie, Bułgarii, Chorwacji, Czechach, Estonii, Gruzji, Grecji, na Węgrzech, w Kazachstanie, Kirgistanie, na Łotwie, Litwie, w Macedonii, Mołdawii, Czarnogórze, Polsce, Rumunii, Serbii, Słowacji, Słowenii, Tadżykistanie, Turcji, Turkmenistanie, na Ukrainie i w Uzbekistanie. Subfundusz może również inwestować w papiery wartościowe (takie jak ADRy i GDRy) z ekspozycją w powyższe papiery wartościowe.

Przynajmniej 75% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w akcje i papiery wartościowe związane z akcjami.

Subfundusz może posiadać aktywa płynne jako instrumenty dodatkowe. W normalnych warunkach rynkowych inwestycje w aktywa płynne i instrumenty dłużne niezależnie od ich rodzaju nie będą przekraczać 25% aktywów netto Subfunduszu.

Dodatkowo, celem zwiększenia efektywności zarządzania i zabezpieczeń Subfundusz może stosować techniki i instrumenty pochodne.

Niemniej inwestorzy powinni wziąć pod uwagę możliwość, że zastosowanie instrumentów pochodnych wiąże się z pewnymi ryzykami, które mogą mieć negatywny wpływ na wyniku Subfunduszu.

Kategorie jednostek

Subfundusz obecnie obejmuje tylko następujące Kategorie Jednostek, dostępne w Euro i dolarach amerykańskich:

Jednostki Kategorii A

Jednostki te będą standardowo udostępniane zgodnie z postanowieniami Prospektu Emisyjnego i niniejszego Załącznika. Inwestycje w Jednostki Kategorii A będą podlegać następującym wartościom minimalnym:

Minimalny zapis początkowy:
2 000 EUR / 2 000 USD

Minimalne kolejne zapisy:
2 000 EUR / 2 000 USD

Minimalna wartość posiadanego udziału:
2 000 EUR / 2 000 USD

Jednostki Kategorii C

Jednostki te będą zastrzeżone dla inwestycji dokonywanych przez inwestorów zakwalifikowanych jako inwestorzy instytucjonalni w znaczeniu art. 129 luksemburskiej Ustawy z 20 grudnia 2002 r. Inwestycje w Jednostki Kategorii C będą podlegać następującym wartościom minimalnym:

Minimalny zapis początkowy i minimalna wysokość posiadanego udziału:
2 000 000 EUR / 2 000 000 USD

Profil typowego inwestora

Subfundusz inwestuje głównie na rynkach wschodzących Europy Wschodniej. Długoterminowy potencjał wzrostowy rynków wschodzących Europy Wschodniej sprawia, że Subfundusz jest bardzo atrakcyjny dla inwestorów szukających wysokich zwrotów na inwestycji; inwestorzy inwestujący w Subfundusz muszą akceptować dodatkowe ryzyko polityczne i ekonomiczne związane z inwestycjami na rynkach wschodzących. W związku z powyższym Subfundusz może być odpowiedni dla inwestorów, którzy już dysponują geograficznie zdywersyfikowanym portfelem i chcą go rozszerzyć o aktywa o wyższym ryzyku celem potencjalnego zwiększenia zwrotu. Ponieważ wschodzące rynki akcyjne charakteryzują się wysoką zmiennością inwestorzy powinni brać pod uwagę horyzont czasowy inwestycji od pięciu do dziesięciu lat.

Pierwszy termin zapisu:

Jednostki w Kategoriach w EUR i USD będą początkowo oferowane od 15 grudnia 2006 r. do 30 stycznia 2007 r. po początkowej cenie wynoszącej odpowiednio 100 EUR i 100 USD

każda. Cena zapisu musi wpłynąć do Powiernika najpóźniej do 30 stycznia 2007 r.

Polityka podziału zysków

Subfundusz stosuje politykę realizowania wzrostu kapitału i reinwestowania uzyskanych przychodów, w związku z czym nie będą wypłacane dywidendy.

Waluta referencyjna

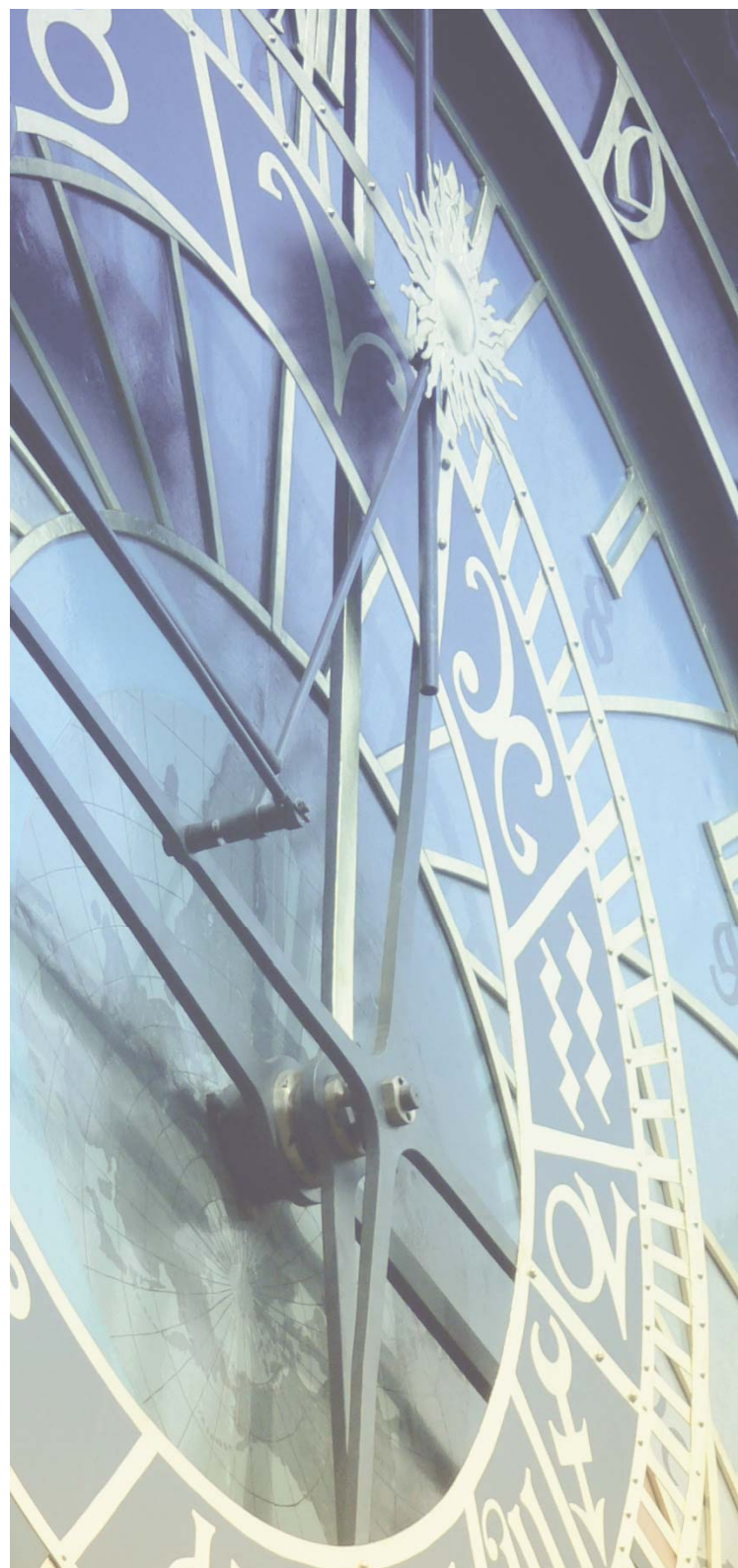
Walutą referencyjną Subfunduszu jest Euro.

Częstotliwość obliczania wartości aktywów netto

Wartość aktywów netto każdej Kategorii Subfunduszu będzie obliczana w dniu wyceny, który będzie dniem roboczym dla banków w Luksemburgu i Szwecji („Dzień Roboczy”) i dniem, w którym są otwarte dla transakcji giełdy papierów wartościowych i rynki regulowane w krajach, w których Subfundusz posiada istotne inwestycje (ponad 50% aktywów netto Subfunduszu). Informacje na temat Dni Roboczych, które nie są dniami wyceny będą dostępne przynajmniej na tydzień naprzód w siedzibie Funduszu i na następującej stronie internetowej: www.eastcapital.com.

Opłaty za zarządzanie Subfunduszem

Jednostki Kategorii A:	do 2,50% rocznie.
Jednostki Kategorii C:	do 2,00% rocznie.



2. East Capital (Lux) Russian Fund

Cele i polityka inwestycyjna

Subfundusz będzie inwestował przynajmniej dwie trzecie swoich aktywów netto w papiery wartościowe emitentów mających siedzibę, dokonujących znaczących inwestycji lub prowadzących znaczącą część swojej działalności w Rosji. Subfundusz może również inwestować w papiery wartościowe emitentów mających siedzibę, dokonujących znaczących inwestycji lub prowadzących znaczącą część swojej działalności w państwach byłego Związku Radzieckiego, w tym Armenii, Azerbejdżanie, Białorusi, Estonii, Gruzji, Kazachstanie, Kirgistanie, na Łotwie, Litwie, w Mołdawii, Tadżykistanie, Turkmenistanie, na Ukrainie i w Uzbekistanie oraz w Turcji. Subfundusz może również inwestować w papiery wartościowe (takie jak ADR-y i GDR-y) z ekspozycją w powyższe papiery wartościowe.

Przynajmniej 75% aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w akcje i papiery wartościowe związane z akcjami.

Subfundusz może posiadać aktywa płynne jako instrumenty dodatkowe. W normalnych warunkach rynkowych inwestycje w aktywa płynne i instrumenty dłużne niezależnie od ich rodzaju nie będą przekraczać 25% aktywów netto Subfunduszu.

Dodatkowo, celem zwiększenia efektywności zarządzania i zabezpieczeń Subfundusz może stosować techniki i instrumenty pochodne.

Niemniej inwestorzy powinni wziąć pod uwagę możliwość, że zastosowanie instrumentów pochodnych wiąże się z pewnymi ryzykami, które mogą mieć negatywny wpływ na wyniku Subfunduszu.

Czynniki ryzyka związane z East Capital (Lux) Russian Fund

Subfundusz może inwestować w papiery wartościowe notowane na Giełdzie RTS, na Moskiewskiej Międzybankowej Giełdzie Walutowej w Rosji oraz na innych regulowanych rynkach w Rosji.

Inwestycje w Rosji wiążą się obecnie z podwyższonym poziomem pewnych rodzajów ryzyka dotyczących posiadania i powiernictwa papierów wartościowych. Posiadanie papierów wartościowych w Rosji jest potwierdzane przez wpis w księgach spółki lub przez jej rejestratora (który nie jest agentem ani nie ponosi odpowiedzialności wobec Powiernika). Żadne certyfikaty potwierdzające posiadanie papierów wartościowych w spółkach rosyjskich nie będą przechowywane przez Powiernika ani żadnego jego lokalnego korespondenta czy też żaden efektywny centralny system depozytowy. W wyniku działania tego systemu i braku skutecznej regulacji i egzekwowania przepisów przez państwo, Subfundusz może utracić posiadaną rejestrację i włas-

ność rosyjskich papierów wartościowych w wyniku oszustwa, zaniedbania a nawet zwykłego przeoczenia. Niemniej, uwzględniając te ryzyka, rosyjski korespondent Powiernika stosuje zaostżone procedury due diligence. Korespondent zawarł umowy z rejestratorami rosyjskich spółek i będzie zezwalał na inwestowanie w spółki, które posiadają należyte procedury rejestrowe. Ryzyko rozliczeniowe jest minimalizowane, gdyż korespondent nie będzie wypłacał środków pieniężnych do momentu otrzymania i weryfikacji wyciągów rejestrowych. Ponadto rosyjskie dłużne papiery wartościowe wiążą się z podwyższonym ryzykiem powierniczym, ponieważ takie papiery wartościowe są zgodnie z praktyką rynkową przechowywane w instytucjach rosyjskich, które mogą nie mieć wystarczającej ochrony ubezpieczeniowej przed kradzieżą, zniszczeniem lub naruszeniem.

Kategorie jednostek

Subfundusz obecnie obejmuje tylko następujące Kategorie Jednostek, dostępne w Euro i dolarach amerykańskich:

Jednostki Kategorii A

Jednostki te będą standardowo udostępniane zgodnie z postanowieniami Prospektu Emisyjnego i niniejszego Załącznika. Inwestycje w Jednostki Kategorii A będą podlegać następującym wartościom minimalnym:

Minimalny zapis początkowy:
2 000 EUR / 2 000 USD

Minimalne kolejne zapisy:
2 000 EUR / 2 000 USD

Minimalna wartość posiadanego udziału:
2 000 EUR / 2 000 USD

Jednostki Kategorii C

Jednostki te będą zastrzeżone dla inwestycji dokonywanych przez inwestorów zakwalifikowanych jako inwestorzy instytucjonalni w znaczeniu art. 129 luksemburskiej Ustawy z 20 grudnia 2002 r. Inwestycje w Jednostki Kategorii C będą podlegać następującym wartościom minimalnym:

Minimalny zapis początkowy i minimalna wysokość posiadanego udziału:
2 000 000 EUR / 2 000 000 USD

Profil typowego inwestora

Subfundusz inwestuje głównie na rynkach wschodzących Europy Wschodniej. Długoterminowy potencjał wzrostowy rynków wschodzących Europy Wschodniej sprawia, że Subfundusz jest

bardzo atrakcyjny dla inwestorów szukających wysokich zwrotów na inwestycji; inwestorzy inwestujący w Subfundusz muszą akceptować dodatkowe ryzyko polityczne i ekonomiczne związane z inwestycjami na rynkach wschodzących. W związku z powyższym Subfundusz może być odpowiedni dla inwestorów, którzy już dysponują geograficznie zdywersyfikowanym portfelem i chcą go rozszerzyć o aktywa o wyższym ryzyku celem potencjalnego zwiększenia zwrotu. Ponieważ wschodzące rynki akcyjne charakteryzują się wysoką zmiennością inwestorzy powinni brać pod uwagę horyzont czasowy inwestycji od pięciu do dziesięciu lat.

Pierwszy termin zapisu:

Jednostki w Kategoriach w EUR i USD będą początkowo oferowane od 1 grudnia 2006 r. do 30 stycznia 2007 r. po początkowej cenie wynoszącej odpowiednio 1 EUR i 100 USD każda. Cena zapisu musi wpłynąć do Powiernika najpóźniej do 30 stycznia 2007 r.

Polityka podziału zysków

Subfundusz stosuje politykę realizowania wzrostu kapitału i reinwestowania uzyskanych przychodów, w związku z czym nie będą wypłacane dywidendy.

Waluta referencyjna

Walutą referencyjną Subfunduszu jest Euro.

Częstotliwość obliczania wartości aktywów netto

Wartość aktywów netto każdej Kategorii Subfunduszu będzie obliczana każdego dnia będącego dniem roboczym dla banków w Luksemburgu, Szwecji i Rosji.

Opłaty za zarządzanie Subfunduszem

Jednostki Kategorii A:	do 2,50% rocznie.
Jednostki Kategorii C:	do 2,00% rocznie.



